



IV GRAN JORNADA INMOBILIARIA

El menor precio del dinero favorece la inversión en socimis inmobiliarias PÁG. 14 y 15



Jaume Miquel

Tendam eleva un 6,5% sus ingresos en plena salida a bolsa PÁG. 11

Criteria rompe 30 años de alianza con Veolia en Agbar

El CEO del 'holding', Ángel Simón, abandona la presidencia de Aigües de Barcelona

"Ruptura histórica". Así se expresaban las fuentes consultadas por elEconomista.es preguntadas por el alcance de la dimisión de Ángel Simón, consejero delegado de Criteria, como presidente

de Aigües de Barcelona, controlada por la francesa Veolia, pero en la que la gestora catalana tiene un 15%. La salida se produce en un clima de tensión entre ambos inversores ante el runrún de las últimas semanas

de una posible oferta del brazo inversor de La Caixa sobre la firma. El adiós llega a los pocos días de que Veolia remitiera una carta al directivo en la que le acusaba de estar detrás de "informaciones inexac-

tas" sobre una posible operación corporativa y advertía de que el comportamiento del grupo podía llegar a ser delictivo. Es un punto y aparte de un matrimonio (antes con Suez) con 30 años de vida. PÁG. 5

El gigante chino Midea se impone en la compra de la española Teka

La empresa cántabra está en 'números rojos'

El gigante de los electrodomésticos chino Midea ultima la compra de Teka, que atraviesa graves problemas financieros y que tiene una deuda de 100 millones. El grupo asiático factura cerca de 50.000 millones. PÁG. 7



Jorge Azcón Presidente del Gobierno de Aragón

"Aragón será la autonomía con menor fiscalidad en renovables"

PÁG. 26 y 27

Begoña Gómez, abogada a cerrar su empresa tras el final del máster

PÁG. 30

Dongfeng, socio de Stellantis, llega a España con tres marcas

Solo venderá eléctricos con Dongfeng, Voyah y Mhero

El grupo chino Dongfeng aterriza en España de la mano del distribuidor portugués Salvador Caetano y lo hace con la marca homónima, Voyah y Mhero, con las que solo venderá eléctricos. PÁG. 6

El BCE baja tipos, pero endurece el tono para los próximos recortes

Lagarde no se compromete "a marcar un camino concreto"

El Banco Central Europeo (BCE) ha bajado los tipos de interés clave en 25 puntos básicos, cumpliendo con el guion que había ido desvelando en los últimos meses. Esta es la primera rebaja del tipo principal desde 2016, situándolo en el

4,25%. Además, el BCE ha elevado la previsión de crecimiento en tres décimas, hasta el 0,9%, para 2024, y la inflación en dos décimas, hasta el 2,5% para 2024. Tras actualizar estos datos, su presidenta, Christine Lagarde, se escuda

en que de cara a próximos recortes serán muy "dependientes de los datos", e insistió en la idea de no marcar una hoja de ruta: "No nos estamos comprometiendo a encarar un camino concreto con los tipos de interés". PÁG. 20

Las mafias catapultan el fraude del diésel a más del 25% de las ventas

El sector reclama medidas urgentes

El sector de los hidrocarburos ha dado la voz de alarma y alerta de que el fraude de los carburantes crece con fuerza en España. Según las estimaciones que manejan las principales asociaciones, el agujero su-

pera ya los 1.000 millones, lo que puede implicar entre el 25% y el 30% de las ventas y las medidas para tratar de paliar lo no llegan. El sector ha planteado al Gobierno una batería de medidas. PÁG. 9

MCH vende el 25% de Prosur al fondo ICG

Saló de la firma murciana cuatro años después de tomar una posición minoritaria PÁG. 12



La CNMC analizará la opa de BBVA con los criterios habituales

Carri asigura estudiar la operación con la "metodología de operaciones previas" PÁG. 10



CaixaBank prestará 40.000 millones a empresas de CEOE

Se priorizarán proyectos de sostenibilidad y que apoyen la expansión PÁG. 8



Opinión

Protagonistas



Joaquín Goyache
RECTOR UNIV. COMPLUTENSE



Jorge Azcón
PRESIDENTE DE ARAGÓN



Jaime Hernández Soto
SOCIO DE MCH



Maximilian Brönnner
PROPIETARIO DE TEKA



José Luis Martínez Almeida
ALCALDE DE MADRID

Explicaciones pendientes

La Complutense da por concluido el máster de Begoña Gómez tras la fuga de patrocinadores. Pese a la polémica generada por el uso del *software* de su cátedra, la universidad sigue rechazando dar las necesarias explicaciones.

Políticas adecuadas

El Gobierno de Azcón se esmera por crear las condiciones necesarias para facilitar las inversiones sin necesidad de ayudas públicas. Gracias a sus políticas adecuadas la región capta desembolsos millonarios de Amazon y Microsoft.

Buena operación

Tras cuatro años, MCH vende su 30% del fabricante de ingredientes Prosur al fondo ICG. El crecimiento de la compañía en este tiempo ha permitido al fondo de capital privado lograr jugosas plusvalías a su inversión.

Situación crítica

Teka atraviesa una situación financiera límite tras arrastrar fuertes *números rojos* y verse obligada a tener que pagar al contado ante las reticencias de sus proveedores. La mala gestión obliga a vender la firma a precio de saldo.

Seguridad jurídica

Martínez Almeida destaca con acierto en una jornada organizada por *e*lEconomista.es que el modelo de estabilidad institucional y seguridad jurídica que Madrid ofrece ha permitido atraer la inversión inmobiliaria.

Quiosco

WALL STREET JOURNAL (EEUU)

Estados Unidos con grandes inversiones

Y es que la primera economía del mundo está en un periodo de auge con un aumento de la riqueza de los hogares, que anima a los consumidores a seguir gastando. A pesar del periodo de inflación que el país vive en la actualidad, las inversiones empresariales han vuelto lentamente y constantemente, incluyendo dividendos en acciones. Inversiones que han creado empleo y han bajado la tasa de paro en el primer trimestre del año. De hecho, los estadounidenses ganaron un total de 3,7 billones de dólares en ese mismo periodo. La Reserva Federal da un respiro y facilitará las políticas en las inversiones empresariales.

CLARÍN (ARGENTINA)

Cae el empleo en la construcción argentina

En apenas cinco meses, el sector constructor de Argentina ha perdido un 12% de sus trabajadores. Un total de 52.387 puestos de trabajo que suponen la mayor caída para el sector en años, además de ser una de las actividades económicas del país con mayor tasa de trabajadores informales sin contratos legales. Esta situación se debe a la paralización de la mayoría de obras públicas y una paralización del sector privado ante la falta de la ayuda estatal para facilitar todos los procesos administrativos y legales que aceleran la construcción de viviendas. Cabe destacar la oferta de vivienda y alquiler tan reducida en ciudades como Buenos Aires.

El Tsunami

La brecha de género que ahora persigue Igualdad

Algunos esperaban que con el regreso del Ministerio de Igualdad al seno del PSOE se terminaran las alucinantes ocurrencias de este departamento cuando estuvo en manos de **Irene Montero**. Pero parece que no es así. Al menos eso es lo que se refleja tras la última iniciativa llevada a cabo por el Instituto de las Mujeres, un organismo adscrito a Igualdad y que ahora está dirigido por **Isabel García**. Pues bien, dicha entidad ha presentado un informe en el que critica la existencia de brecha de género en la utilización de las bicicletas. Además, aporta datos para sustentarlo. En concreto, el Instituto afirma que este medio de transporte ecológico es usado por un 64% de mujeres, un porcentaje que queda muy lejos del 81% que presentan los hombres. El informe añade que para terminar con esta “brecha” es necesaria una mayor infraestructura y una mayor visibilidad de mujeres que sean “referentes en el ámbito del ciclismo”. Y por si fuera poco, el estudio añade que las mujeres utilizan menos la bicicleta porque tienen miedo de caerse y por temor a sufrir “acoso sexual por cuestión de género”. En definitiva, un informe de casi 90 páginas que, desde luego, no ha dejado indiferente a casi nadie. El problema es que quizá las reacciones al mismo no eran las que esperaban en el Ministerio ahora comandado por la socialista **Ana Redondo**. Y es que la mayoría de los comentarios en redes sociales han sido para cargar contra un texto “que carece de interés y que busca encontrar un problema donde no lo hay”. “Un verdadero despilfarro de dinero público que bien se podría haber dedicado a algo que realmente fuera el cometido real que debería tener el Ministerio de Igualdad”, añade un internauta.



Isabel García, directora del Instituto de las Mujeres. EP

Igualdad asegura que las mujeres no usan la bicicleta porque temen acoso sexual

¿Cuál es el nuevo cultivo de moda en España?

La llegada masiva de grano ucraniano a Europa, que no abona aranceles tras la invasión de Rusia, ha reducido el precio que se paga por los cereales en nuestro país. Esta situación de falta de rentabilidad ha llevado a muchos agricul-

tores a eliminar este cultivo de sus tierras y a cambiarlo por otro que deja unos cuantiosos retornos. En concreto, de cerca de 12.000 euros por hectárea. Se trata del pistacho cuyo cultivo se ha disparado en España. Sin duda, la elevada rentabilidad explica el interés por este producto. Pero cuentan que el pistacho tiene además otras ventajas, ya que es muy resistente a la sequía. Esto ha provocado que sea en autonomías donde las lluvias no abundan, como Castilla-La Mancha o Andalucía, donde más se está cultivando el pistacho. A ello se une una elevada demanda del mismo a escala mundial, lo que provocará una mayor producción en el futuro.

El pulso de los lectores



La primera duda que puede surgir con el BCE es la disposición que tienen para tomar decisiones en la política monetaria según las necesidades de la eurozona después de la renovación del Parlamento Europeo en estas elecciones.

@ FRANCISCO MARTÍNEZ

La iniciativa de ERC para buscar aliados en la cuestión de Sabadell y BBVA demuestra la importancia que cada político y partido de Cataluña han dado sobre este asunto.

@ JAVIER MARTÍNEZ

El objetivo estatal debería ser la garantía de una Sanidad digna y un sistema de pensiones sostenible. Las cifras de la deuda pública, aseguran un panorama desolador para las futuras generaciones. Hay que buscar soluciones óptimas que reduzcan el malestar de esta sociedad.

@ CARLOS MARFIL

Cuando te adentras en el mundo de las redes sociales como creador de contenido tienes que saber la información que debes exponer y no. Por muchas visualizaciones e interacciones que haya hacia tu contenido, uno no puede sobrepasar la ética de las redes.

@ DANIEL SALVANS

El proyecto del verano joven para fomentar el turismo nacional en las generaciones más jóvenes, es una buena iniciativa aunque no deja de ser otra forma de conseguir el voto joven de cara a unas elecciones. Además de elevar más todavía las cifras del déficit público que nuestro país mantiene en los últimos años.

@ NICOLAS BLESES

En clave empresarial

Urge frenar el fraude en carburantes

Cada vez más gasolineras venden el diésel a un precio que está por debajo de la suma del coste de cotización del producto y los impuestos. Una situación que se produce por la existencia de comercializadoras mayoristas que venden a algunas marcas a precios inferiores al mercado, pero que desaparecen cuando hay que pagar los tributos correspondientes. Según las patronales del sector, este fraude fiscal genera un agujero en las arcas públicas que ya supera los mil millones, lo que puede implicar ya más del 25% del total de las ventas. Con el fin de erradicarlo, las petroleras proponen cambiar la ley del IVA para obligar a que el impuesto se abone previamente a la extracción del carburante del depósito. Una reforma de la norma que el Gobierno debe estudiar, ya que limitaría las opciones para que los operadores fraudulentos sigan actuando.

Rigidez letal para el empleo

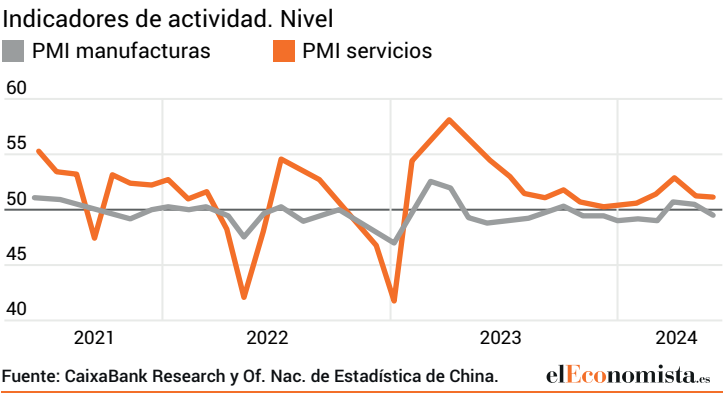
El mercado laboral español cierra el primer tercio del año con un repunte del 12,4% en las bajas de afiliación causadas por un despido, que suman más de 340.000, el dato más elevado de la serie histórica. Más de la mitad de ellos son disciplinarios, una modalidad que no obliga a indemnizar y que muchas empresas utilizan como punto de partida para pactar, a posteriori, las verdaderas condiciones del cese. Pero no solo crecen este tipo de despidos, también lo hacen los provocados por las circunstancias económicas, lo que muestra que las dificultades para mantener las plantillas son reales y que si muchas empresas buscan atajos es por la falta de políticas para flexibilizar el mercado laboral y evitar una rigidez letal para el empleo.

Salvaguarda a los caseros de la Justicia

La Justicia da una protección a los caseros ante la inseguridad jurídica de la Ley de Vivienda que permite la intervención de los precios del alquiler. Por primera vez un tribunal en España, aunque de primera instancia y aún recurrible, se pronuncia sobre la llamada *cláusula berlinesa*, que permite pactar dos precios en el contrato de alquiler, el topado por la ley y el real de mercado, para que en el caso que el Tribunal Constitucional o Europa tumben la norma, los propietarios se garanticen cobrar el precio de mercado. El fallo comienza a arrojar claridad y seguridad sobre la controvertida cláusula.

El gráfico

Señales de ralentización en la economía china



FUERTE CAÍDA DE LA INDUSTRIA. El PMI manufacturero chino cayó de 50,4 puntos en abril a 49,5 en mayo. En cuanto a servicios, la actividad apenas subió 0,2 puntos en mayo, hasta 50,5, mientras que la construcción cayó casi 2 puntos, hasta 54,4. En conjunto, el PMI compuesto cayó siete décimas hasta 51 puntos, lo que resulta compatible con una economía que sigue creciendo, pero cada vez con menos intensidad.

Aragón atrae inversiones sin ayuda

Aragón se ha convertido en un foco de inversión y atracción de empresas, especialmente, del sector tecnológico. Así, multinacionales como Amazon Web Services (AWS) o Microsoft han puesto sus ojos en esta comunidad autónoma para poner en marcha nuevos campos de centros de datos en España. Esto supone una inversión conjunta de más de 21.000 millones, lo que tendrá un notable impacto en la economía y el empleo en la región. Lejos de lo que se pueda creer la privilegiada situación geográfica de Aragón (a medio camino de las dos principales capitales del país) no es la principal razón que hace que la filial de Amazon, por ejemplo, haya elegido esta autonomía para realizar su mayor desembolso en toda Europa. El secreto lo explica con claridad el presidente de Aragón, Jorge Azcón a *elEconomista.es* en una entrevista. “Tenemos energía sostenible, suelo barato, agua y un gobierno dispuesto a tramitar rápidamente los proyectos”, afirma. Los cen-

El Gobierno de Jorge Azcón demuestra que con las políticas adecuadas se pueden captar inversiones sin ayudas públicas

tros de datos son grandes consumidores de energía por lo que el hecho de que Aragón sea la tercera CCAA que más renovables genera supone un imán para captar este tipo de inversiones. Asimismo, la menor burocracia administrativa y la disponibilidad de terreno también ayuda. Pero el Gobierno de Azcón no se conforma con lo logrado y ya trabaja en un giro en su sistema educativo, aumentará un 30% el número de plazas de Ingeniería Informática y en Matemáticas, para dotar a las tecnológicas del talento laboral que necesitan. Todo ello configura un cóctel irresistible que facilita la llegada de las grandes multinacionales a Aragón y demuestra que con políticas adecuadas se pueden captar inversiones millonarias sin necesidad de ayudas públicas.

Final a tres décadas de alianza en Agbar

La dimisión del CEO de Critería, Ángel Simón, como presidente de Aigües de Barcelona supone la ruptura de la alianza de brazo inversor de La Caixa con Veolia en el capital de la compañía. Detrás de la dimisión están las acusaciones del grupo francés al conglomerado español de estar detrás de las filtraciones de que se incumplirían los planes de inversión previstos por Agbar en Barcelona. Además, la posible oferta de la propia Critería sobre el grupo de aguas ha elevado la tensión entre ambos inversores. De hecho, Veolia emitió hace pocos días una carta a Simón acusándole de estar detrás de “informaciones inexactas” publicadas en prensa. Todo ello ha provocado el fin a la alianza hispanofrancesa en Agbar, lo que genera incertidumbre sobre el futuro de la compañía.

Limitada bajada de tipos en la eurozona

Tal y como prácticamente había anunciado desde hace semanas, el BCE cumplió el guion previsto y realizó su primera bajada de tipos de interés en ocho años. En concreto, el eurobanco redujo el precio del dinero en 25 puntos básicos, hasta el 4,25%. Pero dicho recorte no implica que el BCE vaya a iniciar un rápido proceso de bajadas en los próximos meses. A ello contribuyó la propia presidenta de la entidad, Christine Lagarde, que endureció su discurso alertando de que la batalla contra la inflación está muy lejos de estar concluida. Ello debido a una economía que crecerá más de lo previsto y a la evolución al alza de los salarios, que presionarán los precios hasta prorrogar que la inflación baje del objetivo del 2% hasta 2026.

La imagen



EL REY PRESIDE LA REUNIÓN DEL INSTITUTO ELCANO. Su Majestad Felipe VI ha presidido el encuentro anual del Patronato del Real Instituto Elcano, del que es presidente de honor. Al acto celebrado en La Granja (Segovia) han asistido los expresidentes del Gobierno Felipe González y Mariano Rajoy y el ministro de Cultura, Ernest Urtsun. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

BANCO CENTRAL EUROPEO Y AHORA QUÉ


Miguel Ángel Bernal Alonso

Miembro del Consejo Editorial de 'elEconomista.es'

Esta semana, para todos aquellos que amamos y veneramos la política monetaria, ha estado presente en todas nuestras agendas. En primer lugar, nuestros ojos miran al Banco Central de Canadá y por supuesto al Banco Central Europeo.

Analizando la curva de los mercados interbancarios de ambos países, la bajada de un cuarto de punto, estaba más que descontada por los agentes del mercado. Efectivamente ambos bancos no defraudaron, en unas expectativas ya anunciadas. Ambos procedieron a disminuir sus tipos de directores en la cantidad citada anteriormente. Aquí, los países que han delegado su política monetaria en el BCE, han visto como todos los tipos descuento, financiación y repos caían en la cantidad prevista.

Ahora bien, una vez realizado el recorte, lo importante es intentar ubicar un escenario, es decir: ahora qué. ¿Seguirá recortando el precio del dinero?, ¿cuál es el calendario para ver una nueva bajada? o ¿qué variables hay que observar?

Vamos con la primera cuestión, sobre si seguirá bajando. En mi opinión, todo parece indicar que sí lo hará. Es previsible que el próximo movimiento sitúe los tipos di-

rectores otro cuarto de punto. Por tanto, salvo imprevistos, es más que posibles que veamos una nueva caída.

Vamos con la gran duda, el cuándo. En la intervención de la gobernadora, Cristine Lagarde, no se ha despejado esta duda. Sin embargo, analizando las variables, todo parece indicar que al menos hasta diciembre no se hará efectiva el recorte.

Llegamos al meollo de la cuestión, ¿Cuál es la duda que atenaza al BCE? Primero, están los posibles movimientos que puedan hacer el Banco de Inglaterra y, lo más importante la Reserva Federal, FED. Segundo, el BCE ha revisado al alza sus previsiones a futuro de la inflación y de la subyacente, aque-

lla que excluye la energía y los alimentos frescos sin elaborar. Tercero, las presiones salariales que comienzan a aparecer o ya se registran en muchos países, es lo que denominamos "segundas vueltas del alza de precios". Las alzas salariales son históricamente de las más altas registradas. Cuarto, la revisión del Producto Interior

Bruto -PIB- de la zona euro ha sido al alza.

Sí los tipos quedan en el 3,75% para que los bancos depositen su dinero, exceso de liquidez. También para la vía de financiación extraordinaria de los bancos en el 4,50%. La línea principal y semanal de financiación a los bancos, los famosos repos se sitúan en un 4,25%. Ahora, es muy importante separar mensajes secundarios, del primario. El comunicado dice claramente que "continúa aplicando un enfoque dependiente de los

datos y reuniones posteriores para determinar el nivel y la duración de la restricción. Añade además "mantener los tipos de interés oficiales suficientemente restrictivo durante el tiempo que sea necesario". A eso se le llama *guardarse las espaldas*, si prefieren, no tienen una visión clara de lo que puede ocurrir con los precios.

El nivel actual de precios, aun cuando han bajado, han dado un pequeño rebote al alza de la tendencia bajista que venían mostrando. Por otra parte, la inflación sigue desviada al alza del objetivo del 2,0% de crecimiento. La actividad económica sigue mostrando, en perspectivas futuras, crecimiento; como he comentado anteriormente.

Por tanto, quédense con este mensaje: la rebaja del precio del dinero se produce en un contexto de inflación elevada por encima de su objetivo del 2,0%, incluida la subyacente, indicador adelantado de los precios generales. Además, tenemos una revisión al alza de beneficios empresariales y rentas del trabajo, es decir del PIB. Este cóctel es el que va a llevar al BCE a ser muy prudente.

Fíjense si es prudente que comenzará a aligerar la cantidad de dinero en disposición. Esta aseveración tan rotunda que va a empezar a recortar es decir, a vender y continuar con su política de deshacerse de los APP, Asstete Purchase Program. Evidentemente no los va a vender de golpe, eso sería una política extremadamente restrictiva en cuanto a la masa monetaria. Si el BCE hasta ahora

ha dejado vencer, sin renovación, 15.000 millones de los activos adquiridos en su momento, van a continuar en esa línea. Hasta ahora se compraban los activos que vencían, desde momento no va a ocurrir con las amortizaciones.

Pero hablando de la cantidad de dinero, el banco con sede en Frankfurt, va a recortar su cartera de bonos. Esta renta fija se compró para aliviar la situación ocasionada por la pandemia, ahora ya no los mantendrá en la misma proporción. Cada mes, la cifra de activos caerá en 7.500 millones de euros mensualmente, suponiendo el riesgo a comprar en 2025 algún activo que venza.

La combinación de bajada de tipos de in-

terés con la rebaja de los activos adquiridos, me atrevo a calificarlo como el palo y la zanahoria. El *palo* es la disminución del dinero en circulación, la *zanahoria* no es otra que la rebaja de un cuarto de punto.

Habrà que mirar con lupa las actuaciones de otros bancos centrales, especialmente la FED, junto a los

efectos que tengan las alzas salariales, el incremento de la actividad económica, analizar muy bien la evolución de los precios de los bienes y servicios básicos de las familias.

En definitiva, las dudas de nuestro BCE parecen importantes. Y no, no las tiene todas consigo que el nivel de precios siga cayendo. Esta incertidumbre con la inflación es lo que lleva a cuestionarse el calendario de bajadas o mantenimiento de los tipos de interés de la zona euro.

Hay que mirar con lupa los efectos que las alzas salariales y el crecimiento del PIB en los precios

La rebaja en el precio del dinero se produce en un contexto de inflación elevada

LA CAMPAÑA DEL FANGO


José María Triper

Periodista económico

En vísperas de la jornada de reflexión cualquier analista político avezado no puede dejar de tener la sensación de haber asistido a un *déjà vu*, la expresión francesa que se utiliza para definir un tipo de paramnesia del reconocimiento de alguna experiencia que se siente como si se hubiera vivido previamente. Porque quiénes llevamos años siguiendo los avatares de la política sabemos que en toda campaña electoral existen dos tipos de partidos, los que ofrecen programas, proyectos y medidas y lo que como no las tienen o quieren ocultarlas por perjudiciales se dedican a torpedear y tergiversar con interpretaciones torcidas las propuestas del contrario. Y esta campaña de las europeas del 9-J ha sido todo un paradigma de este proceder.

Así, desde el Partido Popular, aunque tarde y mal publicitado, nos presentaban un programa europeo para impulsar la creación de un delito de traición para quien atente contra la integridad territorial de cual-

quier estado miembro, reformar la euro orden para que en el futuro la entrega de presuntos delincuentes sea automática, investigar la injerencia rusa en Cataluña, regular la inmigración, exigir a los inmigrantes adhesión y respeto a los valores europeos, aprobar un reglamento europeo para despolitizar los Centros de Investigaciones Sociológicas (CIS) para evitar su "tezanización" y garantizar la independencia de los medios de comunicación públicos, además de promover rebajas fiscales y defensa de las libertades. Frente a ello, desde el sanchismo gobernante se dedicaban a hablar del fango y del "lobo" de la ultraderecha, con la inestimable colaboración de Vox.

Y efectivamente, fango hay. Porque, con independencia del recorrido judicial que puedan tener, fango es que la esposa del presidente del gobierno esté investigada por presuntos delitos de tráfico de influencias y corrupción en los negocios y que se dedique a enviar cartas de recomendación a em-

presas que después resultaban adjudicatarias de concursos con dinero público. Fango es que el hermano de ese mismo presidente esté señalado por "elusión fiscal", al trabajar en España y tener su residencia en Portugal, además de haber sido contratado por la Diputación de Badajoz saltándose, al parecer, los trámites de información al pleno y sin consultar con las organizaciones sociales.

Y Fango es también el "caso Koldo", "caso Ábalos" o "caso PSOE" investigado por la Justicia por una presunta "organización criminal" "formada para lucrarse con contratos públicos de compra de mascarillas". Y fango es el Tito Berni, del que ya parece nos hemos olvidado an-

te el aluvión de informaciones sobre presuntas corrupciones.

Denuncias, investigaciones y asuntos en los Tribunales frente a las que Pedro Sánchez en lugar de dar explicaciones, como hacen los gobernantes democráticos, responde escondiéndose detrás de sus ministros -convertidos en la voz de su amo y sin

criterio- y enviando cartas cargadas de infundios, medias verdades y plena de ataques contra los jueces, la oposición y los medios de comunicación independientes para convertir las elecciones en un plebiscito sobre su persona al más puro estilo populista y a imitación del peronismo y Donald Trump.

Y como colofón de la campaña asistimos a la exhibición pública de Begoña Gómez, utilizada por su esposo enamorado como reclamo electoral en Benalmádena excitando las tripas de la secta en lo que puede ser, si las urnas no lo impiden, los prolegómenos de lo que denominan la nueva regeneración democrática. Y que vista la aprobación de la amnistía consiste en cambiar la práctica democrática de expulsar de la política a los delincuentes, los corruptos y a los investigados por presuntas corrupciones para convertirlos en héroes mientras se persigue a los jueces y se desmorona el Estado de Derecho.

PD. Y hablando de tierras andaluzas, ahí tenemos a los chicos de Vox pactando con el PSOE para bloquear los presupuestos del Ayuntamiento de Sevilla. Por si alguien, todavía, tenía dudas de la pinza y a quien sirven los votos de Abascal.

Sánchez elude dar explicaciones y se limita a esconderse detrás de sus ministros

Empresas & Finanzas

Criteria rompe con Veolia tras 30 años de alianza hispanofrancesa en Agbar

Ángel Simón dimite de Aigües de Barcelona tras ser acusado de filtrar información inexacta

Queda por ver que hará La Caixa con el 15% que ostenta y si mantendrá su apuesta por el agua

Carles Huguet BARCELONA.

“Ruptura histórica”. Así de tajantes se expresaban las fuentes consultadas por *elEconomista.es* preguntadas por el alcance de la dimisión de Ángel Simón, consejero delegado de Criteria, como presidente de Aigües de Barcelona, controlada por la francesa Veolia, pero en la que la gestora catalana tiene un 15%. La salida se produce en un clima de tensión entre ambos inversores ante el runrún de las últimas semanas de una posible oferta del brazo inversor de La Caixa sobre la firma.

El adiós de Simón se comunicó este jueves por la mañana. Y, aunque oficialmente se produjo con “el objetivo de poder asumir con plena dedicación el cargo de primer ejecutivo de Criteria”, llega a los pocos días de que Veolia remitiera una carta al directivo en la que le acusaba de estar detrás de “informaciones inexactas” sobre una posible operación corporativa y advertía de que el comportamiento del grupo podía llegar a ser delictivo.

Además, en las últimas semanas se publicaron informaciones sobre las dudas de que Veolia mantuviera los planes de inversión previstos en Cataluña en la prensa, algo que tampoco sentó nada bien al consejo de la firma gala. Un hecho que llegó a movilizar, incluso, al Ayuntamiento de Barcelona, el tercer accionista en la filial.

Simón, presidente de Agbar hasta el mes de enero, responde así a la misiva. Pese al paso atrás, no está previsto que dimitan los dos consejeros a los que la gestora catalana tiene derecho. A corto plazo tampoco habrá movimientos en el 15% del capital que ostenta La Caixa. Sí podría haber otros movimientos a nivel ejecutivo. No obstante, todas las voces consultadas aseguran que no es el último capítulo del culebrón. Sí es el segundo episodio vinculado al grupo de aguas que ha realizado desde que aterrizó en el nuevo cargo. El primero: explicar que el sector del agua era uno de los ejes estratégicos del nuevo plan de Criteria. Algo que, visto el pasado del directivo y el apetito del *holding*, alimentó las expectativas de una posible operación corporativa.

Por ello, las mismas voces sostienen que las relaciones entre Veolia y Criteria pasan por su punto más bajo. La alianza hispanofrancesa –primero con Suez, absorbida hace dos años por Veolia– se remonta a 1991,



Ángel Simón, consejero delegado de Criteria, en una imagen de archivo. EE

Otro capítulo en la agenda de Criteria

La salida de Ángel Simón es otro episodio en el serial empresarial que protagoniza Criteria desde hace ya meses. La temporada arrancó con la preparación de una alianza con el fondo Taqa para lanzar una opa sobre Naturgy. Siguió con la voluntad de crecer en el capital de Telefónica y su retorno a Colonial, en la que alcanzará el 17% del capital. Hace apenas dos semanas anunció que pasaba a controlar el 9,4% de ACS y participó también en la salida a bolsa de Puig, de la que suma el 3% de las acciones. Además, trabaja para entrar en Talgo y se espera que en algún momento realice movimientos con su participación en Cellnex. Y en la recámara espera la anunciada desinversión del grupo de aparcamientos Saba.

cuando ambas firmas armaron la sociedad Hisusa para controlar Agbar.

Desde entonces los equilibrios fueron variando con el tiempo. Ya con la opa acometida en 2007 para proteger al grupo de una opa. Luego, en 2009, Criteria retrocedió para quedarse con la aseguradora Adeslas al cambio. Ya en 2014, cedió su participación por títulos de la propia Suez. “Adicionalmente, en el marco del acuerdo global de colaboración en el mercado español, Criteria comprará a Agbar un 15% de su participación en Aigües de Barcelona”, explicaba entonces el grupo inversor.

Las relaciones con Suez se mantenían inalteradas hasta que en 2021 la gala Veolia lanzó una opa para quedarse con su compatriota. Criteria optó por deshacerse del 5,9% que tenía por alrededor de 750 millones. Por las facilidades, el *holding* barcelonés aspiraba a poder sentarse a negociar para recomprar Agbar. El grupo presidido por Isidre Fainé nunca escondió su apetito por la empresa. “El problema es que no está en venta”, recalcan cuando se les preguntaba.

La operación podría haberse producido de haber segregado el ne-

La opción de que Criteria comprase Agbar tomó fuerza a nivel mediático en las últimas semanas

gocio español de la actividad en Latinoamérica, la verdadera joya de la corona, con Aguas Andinas (Chile) como punta de lanza. Simón, entonces presidente de Agbar, siempre se resistió a despedazar el grupo y la compraventa no se produjo.

La compra parecía en los últimos meses estar en un segundo escalón, con Criteria centrada en deshacerse de Saba o en los equilibrios accionariales en Naturgy. El nombramiento de Simón como consejero delegado y el auge inversor demostrado en su entrada, con operaciones ya acometidas en Telefónica, Colonial y ACS y en fase de estudio en Naturgy y Talgo, hicieron ver la compra como posible.

Prácticamente 30 años también ha durado el matrimonio entre Simón y Agbar. El dirigente inició su carrera en la empresa en 1995 co-

mo delegado en Portugal, un camino que siguió como director general internacional de Agua y Saneamiento, gerente de Aguas Andinas, director general y finalmente presidente, ya en 2010. En total, 29 años de relación que se cortan este jueves con el comunicado.

Queda por ver si el paso atrás de Simón significará el adiós de Criteria en Agbar, una compañía muy vinculada a su ADN y de la que ha sido un accionista histórico. Simón considera el sector como estratégico para el *holding*, pero con un 15% del capital, sin posibilidad de influir en la toma de decisiones y si Veolia mantiene la voluntad de no vender, no parece que existan muchas salidas. Está la posibilidad de comprar otras empresas.

Podría recibir la ayuda de las administraciones locales. Más en una actividad que vive puramente de concesiones públicas. Si bien han mantenido fuertes enfrentamientos con Agbar en la época de Ada Colau con tal de remunicipalizar el negocio, la llegada de Collboni apaciguó las aguas. Simón también supo granjearse el aprecio en Latinoamérica ya desde su etapa en Chile.

Empresas & Finanzas

Dongfeng, accionista de Stellantis, aterriza en España con tres marcas

Llega de la mano de Salvador Caetano con las firmas Dongfeng, Voyah y Mhero

A. Tejero MADRID.

Un nuevo grupo automovilístico chino aterriza en España. En este caso, se trata de Dongfeng, accionista de Stellantis, el grupo surgido de la fusión entre los consorcios PSA y FCA, que ostenta el 1,5% del capital del grupo francoitaloamericano. El conglomerado chino llega a España de la mano del distribuidor portugués Salvador Caetano y lo hará con modelos completamente eléctricos para tres de sus firmas: Dongfeng, Voyah y Mhero.

El plan estratégico de Dongfeng y Salvador Caetano para España pasa por comercializar estos vehículos a través de una red formada por 21 concesionarios, en 19 provincias y que dará cobertura al 83% del mercado. De hecho, la alianza abrirá sus cinco primeros concesionarios este mes (dos en Madrid, uno en Barcelona, Málaga y Sevilla). Para el tercer trimestre, se prevé la apertura de otros siete concesionarios (Valencia, Murcia, Asturias, Cantabria, Vizcaya, Córdoba y Cádiz) y de cara al último trimestre del año la alianza abrirá otros nueve concesionarios (dos más en Madrid, Mallorca, Zaragoza, Navarra, Las Palmas, Tenerife, Asturias y Valladolid). Todo ello con el objetivo de que la red de Dongfeng en 2025 esté formada por un total de 35 concesionarios.

Dicho desembarco se hará con cuatro modelos completamente eléctricos: uno de Dongfeng, dos de Voyah y otro de Mhero. Como socio financiero, Dongfeng y Salvador Caetano han elegido a Santander Consumer Finance.

Objetivos comerciales

En cuanto a los objetivos comerciales que se ha marcado la alianza de cara al presente ejercicio, destaca comercializar un total de 500 vehí-

**Firma del acuerdo el pasado mes de enero entre Dongfeng y Salvador Caetano.** EUROPA PRESS

La alianza tendrá este año una red formada por 21 concesionarios y llegarán a 35 en 2025

culos. Del total, el 86% de las entregas correspondería a las ventas del Dongfeng Box, un modelo que en China se comercializa como Dongfeng Nammi, que incorpora una batería en estado sólido, que se venderá en España con un precio de partida de 21.990 euros y que estará disponible a partir del mes de septiembre con dos niveles de ba-

tería: 270 kilómetros y 340 kilómetros en el ciclo WLTP.

Para la marca Voyah, centrada en el lujo, se prevén entre 60 y 70 entregas hasta final de año para los modelos Free y Dream. Este último es un monovolumen de siete plazas que llegará a España este mismo mes de junio con un espacio interior de 7 metros cuadrados y un precio de partida de 94.650 euros. Por su parte, el Voyah Free, que tiene una autonomía de 500 kilómetros en el ciclo WLTP, es un modelo del segmento D y el buque insignia de la marca y su precio de partida arranca en los 77.790 euros.

Para un público más exigente y, sobre todo, acaudalado está la marca Mhero. Se trata de una firma na-

cida en 2020 y que llega a España este mes de junio con el Mhero I, un todoterreno eléctrico con 1.088 CV de potencia, una autonomía de 450 kilómetros en el ciclo WLTP, una aceleración de 0 a 100 km/h que completa en 4,2 segundos y un precio de partida de 158.000 euros.

De cara a 2025, la alianza formada entre Dongfeng y Salvador Caetano esperan comercializar en España un total de 2.000 unidades, lo que equivaldría a una cuota de mercado del 3%. Ya para 2026, la alianza estima que las ventas de los modelos de sus tres enseñas en el mercado español alcanzarán los 3.500 vehículos, lo que supondría lograr una penetración de mercado del 3,5%.

La biomasa teme la pérdida de hasta 30.000 empleos

Ven insuficiente la retribución aprobada por el Gobierno

R. E. M. MADRID.

El sector de la biomasa nacional ha puesto el grito en el cielo tras conocer los detalles de la Orden TED/526/2024 que supone un grave revés que puede abocar al cierre a cientos de empresas y pone en riesgo más de 30.000 empleos.

Tras meses operando a pérdidas por un retraso en la aprobación de la metodología del cálculo de su retribución, las cifras publicadas poco tienen que ver con la realidad del sector.

La Orden reconoce un incremento de los costes de operación y mantenimiento del 3% en los últimos tres años, cifra inferior

3
POR CIENTO

Es el incremento de costes que ha reconocido el Gobierno para la operación y mantenimiento

incluso al IPC, cuando estos costes se han incrementado de forma real en más de un 40%. En particular, el coste de adquisición de la tonelada de biomasa reconocido por la orden, 58 euros, es muy inferior al coste real de 70 euros.

La diferencia, superior al 20%, aboca a cientos de pequeñas y medianas empresas al cierre, incapaces de financiar sus pérdidas operativas, y pone en grave riesgo más de 30.000 empleos y actividades del mundo rural como la gestión de residuos agrícolas y ganaderos o la prevención de incendios al no recogerse la biomasa forestal sobrante de los bosques.

Iberdrola iluminará Madrid y Vigo por 75 millones

La eléctrica gana el contrato de suministro de luz de ambas urbes

Pepe García MADRID.

Iberdrola estará tras dos de los eventos más importantes de Navidad hasta 2027: el alumbrado de Madrid y de Vigo. La compañía presidida por Ignacio Sánchez Galán se ha adjudicado esta semana dos contratos que suman 75 millones de euros por ofrecer el suministro eléctrico para las dependencias e instalaciones subordinadas a los consistorios de la ciudad gallega y la capital española.

Los contratos están valorados en casi 22 millones de euros, en el caso de Vigo, y en 121,62 millones de euros, en el de la capital. No obstante, el importe será menor a 143 millones de euros, ya que Iberdrola se ha adjudicado por 5,19 millones de euros el contrato de Vigo, casi 16 millones menos de lo presupuestado. El contrato entrará en vigor justo antes del inicio del alumbrado navideño, a partir del próximo noviembre, y concluirá a finales de 2027.

Por otro lado, en Madrid la energética se impuso a ADX Renovables y a Gas Natural Comercializadora (Naturgy) al hacer la oferta más baja, de 69,86 millones de euros, lo que dejará los ingresos de la eléctrica en el entorno de los 75 millones entre

ambos contratos. En la capital, Iberdrola suministrará al Ayuntamiento, Madrid Salud, la Agencia Tributaria de Madrid y la Agencia para el Empleo desde septiembre hasta el 31 de diciembre de 2026.

En total, el consumo estimado para las dependencias municipales es de 140 millones de kilovatios hora (KWh). Más modesto es el consumo de la alcaldía de Abel Caballero, que para alumbrar sus semáforos, túneles, parques e instalaciones

municipales de todo tipo calcula un consumo de 36,95 millones de KWh. Ambos ayuntamientos han indicado que Iberdrola deberá de suministrar energía renovable y han establecido medidas de control para verificar la procedencia de dichas fuentes. En el caso de la capital, el consistorio ya anunció que este contrato incorpora la actualización de precios en períodos delimitados en los pliegos, no así su revisión en caso de prórroga.

En el caso de la capital, el consistorio ya anunció que este contrato incorpora la actualización de precios en períodos delimitados en los pliegos, no así su revisión en caso de prórroga.

El gigante chino de electrodomésticos Midea ultima la compra de Teka

El exCEO de la empresa pujó también con la firma de inversión árabe Alat

Javier Romera MADRID.

El gigante chino Midea está ultimando la compra de Teka Industrial, la división de electrodomésticos del grupo. Aunque el importe de la operación no ha trascendido, dada la delicada situación financiera de la compañía cántabra, apenas superará el coste de la deuda, que ronda los 100 millones de euros. De acuerdo con las fuentes consultadas, Midea se habría impuesto al fondo saudí Alat, cuya división de electrodomésticos está encabezada desde el año pasado por Stefan Hoetzl, hasta entonces consejero delegado precisamente de Teka.

Midea, que cuenta con una amplia presencia internacional y más de 126.000 empleados, se especializó en pequeños electrodomésticos y sistemas de aire acondicionado, aunque fue poco a poco ampliando su mercado. En 2023, la empresa, que ha sido además ya proveedora de Teka en el pasado, alcanzó una facturación de 372.037 millones de yuanes (47.072 millones de euros al cambio actual), un 8,18% más. Su resultado después de impuestos aumentó además un 14%, hasta 33.719 millones de yuanes (4.266 millones de euros). Esta no es la primera vez que el grupo hace una gran operación en Europa tras la adquisición en 2016 del fabricante de robots alemán Kuka y del fabricante italiano de aires acondicionados Clivet.

Rescate financiero

Santander y BBVA tuvieron que salir a finales del año pasado de nuevo al rescate de Teka ante las dificultades para mantener su viabilidad, a pesar de tener casi el 15% de cuota de mercado en España. Con más de 4.000 empleos y fábricas en Santander, Zaragoza y Granada, la empresa logró dos nuevos créditos por un importe total de 20 millones



Sede de Teka. EE

de euros para afrontar las necesidades de circulante y tener liquidez para el pago a proveedores.

Teka, propiedad del empresario alemán Maximilian Brönnner, aún no ha publicado las cuentas ni de 2022 ni de 2023, pero arrastra fuertes números rojos y se ha visto obli-

gada a tener que pagar al contado ante las reticencias de sus proveedores a suministrarle producto por las dudas sobre su capacidad de pago.

Los nuevos créditos aprobados por la banca se sumaron a la refinanciación de la deuda en julio del año pasado, por un importe total de

96 millones de euros, extendiendo los vencimientos hasta el año 2028.

Con el objetivo de facilitar la venta, Teka decidió trocear el año pasado su negocio. El grupo contrató a HSBC para la búsqueda de un comprador de su división de electrodomésticos, la más importante de todas con una facturación de 700 millones de euros, y por el otro, al banco estadounidense Lincoln International para traspasar sus filiales Strohm, especializada en grifería de baños, y Thielmann Portinox, un fabricante de barriles de cerve-

Teka tiene 4.000 empleados y cuenta con fábricas en Santander, Zaragoza y Granada

za. A la espera de que hagan públicos los datos de 2022, según las últimas cuentas publicadas, Teka cerró 2021 con unas pérdidas de 550.000 euros, frente a unos números rojos de casi 60 millones de euros en el año 2020.

En su informe de auditoría correspondiente a ese año, EY alertaba ya de la “existencia de una incertidumbre sobre la capacidad del grupo para seguir como empresa en funcionamiento” ante el previsible incumplimiento de los ratios financieros acordados con sus acreedores y las dificultades para hacer frente a los vencimientos de deuda, algo que se resolvió, al menos temporalmente, con la refinanciación y los nuevos préstamos para circulante. La situación, en cualquier caso, no es fácil y en los últimos años Teka se ha visto obligada ya, de hecho, a llevar a cabo varios procesos de refinanciación de la deuda.

Eroski emite pagarés por 100 millones para financiarse

Norbolsa es el asesor y BBVA y Banca March actúan de colocadores

M. Martínez BILBAO.

Eroski ha lanzado una emisión de pagarés por un importe de 100 millones con el objetivo de diversificar y complementar su financiación a corto plazo. Los pagarés, que han sido admitidos a negociación por el Mercado de Renta Fija de Bolsas y Mercados Españoles (MARF), tienen unos nominales unitarios de 100.000 euros con vencimientos de tres días a dos años como máximo.

El asesor de Eroski en esta operación ha sido Norbolsa y los bancos colocadores han sido BBVA y Banca March. Por su parte, el asesor legal ha sido Clifford Chance.

Al cierre del ejercicio 2023 (a 31 de enero de 2024), la cooperativa vasca redujo su deuda a 671 millones, cuando un año an-

671
MILLONES DE EUROS

Es la deuda de Eroski, compuesta por una emisión de bonos por 500 millones y un 'pull' bancario.

tes era de 909 millones. En concreto, los 671 millones de deuda se componen de una emisión de bonos por 500 millones y los 171 millones restantes son deuda contraída con un pull bancario.

Fortalecer el balance

Eroski ganó 109 millones netos en 2023, un 70,31% más. Los beneficios de 70,4 millones de la sociedad matriz se destinaron a reservas para fortalecer el balance, según aprobó la asamblea general celebrada hace una semana junto a la emisión de pagarés.

Francisco González pide su sobreseimiento por Villarejo

El expresidente de BBVA asevera que “no existe indicio” contra él

Manuel Bernabéu MADRID.

Francisco González, expresidente del banco BBVA, solicitó ayer en el Juzgado Central de Instrucción número seis de Madrid de la Audiencia Nacional su sobreseimien-

to libre en el caso BBVA-Villarejo. González asegura que “no existe ni un solo indicio” que soporte las causas contra él. El magistrado instructor del caso, Manuel García-Castellón, tendrá que decidir si abrir juicio al banco en plena opa al Sabadell.

El escrito presentado por González señala que, tras la instrucción practicada durante más de cinco años, facilitar la documentación requerida, asistir a las comparecen-

cias, revisar los informes periciales y examinar el propio informe del Ministerio Fiscal del pasado 17 de mayo, “no existe ni un solo indicio que pueda sustentar la afirmación de que el Sr. González conocía que por el banco se había contratado con una agencia de investigación propiedad de un policía en activo y que éste pudiese haber utilizado medios ilícitos en el desarrollo de alguno de los trabajos para los que había sido contratado”.

La Fiscalía Anticorrupción ha solicitado al juez García Castellón que abra juicio oral contra Francisco González, la propia BBVA y otras once personas por cohecho y revelación de secretos en relación con la contratación por parte del banco de empresas vinculadas al excomisario José Manuel Villarejo.

González, quien tacha de “infundadas” las acusaciones de la Fiscalía Anticorrupción, mantiene en el

documento que no hay “un solo dato indiciario” que demuestre que él “conociera que detrás de la entidad Cenyt había un señor llamado Villarejo” o que la misma “pudiese eventualmente haber vulnerado derechos fundamentales de terceros en el desarrollo de su actividad”. El juez García Castellón decidirá en los próximos días entre seguir las peticiones del fiscal y abrir juicio al banco en plena opa al Sabadell o dar carpetazo al caso.

Empresas & Finanzas



El presidente de CaixaBank, José Ignacio Goirigolzarri, y el presidente de CEOE, Antonio Garamendi. EE

ACUERDO CON LA PATRONAL

CaixaBank prestará 40.000 millones a empresas de CEOE

La línea de financiación priorizará proyectos en ámbito de la sostenibilidad y apoyar la expansión nacional e internacional

E. C. MADRID.

CaixaBank acelera la financiación a empresas. El banco habilita una línea de hasta 40.000 millones de euros a disposición de las empresas españolas asociadas a CEOE para apoyar su crecimiento y modernización durante este año. Su compromiso lo formaliza dentro del acuerdo que mantiene desde hace nueve años con la patronal y la cuantía se elevará en un 14% respecto a la dispuesta durante 2023.

La entidad priorizará proyectos que impliquen mejoras en el terreno de la sostenibilidad ante los “enormes retos en materia ambiental y energética que afronta la sociedad actual, y el importante papel que juega el sector empresarial”, además de apoyar a las compañías en su expansión nacional e internacional.

La alianza con CEOE se remonta a 2015, con una contribución creciente. Por entonces se habilitó una línea de financiación de 11.000 millones de euros y desde entonces ha

puesto a disposición de las compañías asociadas a la patronal más de 120.000 millones para promover el crecimiento empresarial. El convenio abarca otros ámbitos de colaboración como promocionar la formación profesional dual para elevar la empleabilidad, especialmente en

El banco ha facilitado 120.000 millones a las compañías asociadas a la patronal desde 2015

tre los jóvenes, y “mejorar la competitividad y transformación del sistema económico y social”, explicó el banco.

“Las empresas y los empresarios son un valor fundamental en nuestra sociedad porque con su iniciativa, visión y asunción de riesgos son capaces de cambiar las reglas del

juego”, valoró el presidente de CaixaBank, José Ignacio Goirigolzarri. “Son los verdaderos creadores de puestos de trabajo y, por lo tanto, de riqueza y bienestar social, y contribuyen de manera decisiva a mejorar la calidad de vida de nuestros conciudadanos”, agregó.

El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, calificó de “clave” que el tejido productivo cuente con recursos “para hacer frente a desafíos que ya están ahí, como el de la sostenibilidad, donde la competitividad de nuestras empresas y la transición energética deben ir de la mano”.

CaixaBank ha volcado parte de su estructura en la actividad con compañías. En la actualidad cuenta con más de 220 sucursales especializadas en atender a este tipo de clientela distribuidas por todas las comunidades autónomas y atendidas por 2.200 profesionales. Incluye 70 “Store pymes” para prestar servicio a empresas con facturaciones de hasta 2 millones, y 140 para compañías de mayor dimensión.

Sabadell mejoró su precio objetivo pre opa hasta dejar la prima en el 5%

César González-Bueno apunta que esta cifra subió tras los resultados del primer trimestre

L. G. / E. C. MADRID.

César González-Bueno, consejero delegado de Sabadell, apuntó ayer jueves durante su participación en una reunión con analistas organizada por Goldman Sachs –asesor de la entidad catalana en la operación mediante la que BBVA quiere adquirir el banco catalán– que el precio objetivo de su acción mejoró un 25% tras presentar los resultados del primer trimestre del año.

En su opinión, esta mejora es el resultado de las buenas perspectivas de rentabilidad del banco. El director financiero de Sabadell, Leopoldo Alvear, explicó que en los resultados del primer trimestre de 2024, el *return on tangible equity*, RoTE, se situó en el 12,2%, en línea con el objetivo anual.

El primer espada de la entidad apuntó que, asimismo, estas perspectivas se ven respaldadas por la mejora de la calificación de riesgo crediticio otorgada por Fitch Ratings y por la incorporación en el MSCI World Index.

Los factores clave que han propiciado esta mejora de las perspectivas tienen que ver con la buena evolución del margen de intereses –se prevé una “óptima” evolución del margen de intereses en España para 2024, con una significativa contribución adicional de TSB a partir de 2025 gracias a su cobertura estructural–; la contención de gastos; la reducción del coste de riesgo, que continuará la senda de mejora de los últimos años gracias a las iniciativas en materia de gestión del

riesgo, la nueva concesión y la recuperación; y la mejora de rentabilidad en TSB por el buen comportamiento del margen de intereses y el programa de reducción de costes en curso.

Durante su intervención, el consejero delegado del banco también aprovechó para recordar que la entidad prevé retribuir al accionista con 2.400 millones de euros con cargo a los ejercicios 2024 y 2025, equivalente a 0,45 euros por acción.

Esta misma conferencia contó ayer con la participación de BBVA, la otra pata de la primera operación hostil de la banca española en décadas. En su intervención, el consejero delegado de la entidad apuntó, sin mencionar la operación, que BBVA toma sus decisiones “guiados por la creación de valor”.

Prioridades estratégicas

González-Bueno aprovechó la conferencia organizada por Goldman para remarcar las prioridades estratégicas del banco. En este sentido, y dividiendo la entidad por negocios, en la banca de Empresas, el foco se centra en el crecimiento y la optimización del coste de riesgo. Por su parte, en la banca de Particulares, la entidad prioriza la expansión de la base de clientes a través de la captación digital y el crecimiento de volúmenes en hipotecas, mientras que el consumo sigue mostrando “una excelente dinámica en los últimos trimestres”.

En cuanto a la banca Corporativa, Sabadell se centra en el crecimiento de volúmenes con foco en la rentabilidad sobre el capital invertido. Respecto a TSB, su filial británica, el banco está ejecutando un ambicioso programa de reducción de costes para seguir mejorando su ratio de eficiencia.

Acciona Energía repartirá 158 millones en dividendos

Mateo apuesta por el “crecimiento sostenible a largo plazo”

elEconomista.es MADRID.

Acciona Energía repartirá un dividendo de 0,48 euros por acción el próximo 20 de junio, lo que supone más de 158 millones de euros, con cargo al resultado del ejercicio

contable de 2023 de la compañía. Así lo aprobó ayer su junta general de accionistas, en la que el consejero delegado, Rafael Mateo, apostó por un “crecimiento sostenible a largo plazo” para la energética.

Durante su intervención en la junta, el directivo también señaló la importancia de preservar la “fortaleza financiera”, tras resaltar que la compañía “supo hacer frente a las condiciones del mercado global de la electricidad limpia”, según re-

coge *Europa Press*. Además, la firma ha tenido que afrontar un entorno geopolítico incierto, la normalización a la baja de los precios, marcos regulatorios cambiantes en varios países y costes de capital al alza, y está “afrontando el 2024 más adaptada al entorno actual del sector”.

“El potencial y el valor fundamental de la compañía sigue intacto. Nuestros activos operativos son irreplicables, y serán vitales para

satisfacer la ingente demanda de electricidad asociada a la neutralidad en carbono y a la revolución digital”, ha afirmado el director ejecutivo de Acciona Energía.

Inversiones

Mateo ha indicado que en este año la compañía seguirá comprometida con el crecimiento sostenible a largo plazo, con un ritmo de instalación de megavatios similar al de 2023. Asimismo, identificó Austra-

lia, el Sudeste Asiático, Sudáfrica y República Dominicana como mercados para explorar crecimiento.

Además, el directivo de Acciona Energía también destacó la expansión de la compañía hacia nuevas actividades de negocio, como la comercialización de electricidad limpia para pymes en España y Portugal, donde ya cuenta con 23.000 contratos, o el desarrollo de la unidad de Servicios Energéticos.

Las mafias catapultan el fraude del diésel que llega al 25% de las ventas

El sector lanza una batería de medidas para cortar la hemorragia de ingresos

Rubén Esteller MADRID.

El sector de los hidrocarburos ha dado la voz de alarma y alerta de que el fraude de los carburantes crece con fuerza en España. Según las estimaciones que manejan las principales asociaciones, el agujero supera ya los 1.000 millones, lo que puede implicar entre el 25% y el 30% de las ventas y las medidas para tratar de paliarlo no llegan.

La Asociación Operadores Petrolíferos (AOP), la Unión de Petroleras Independientes (UPI), la Confederación Española de Estaciones de Servicios (CEEES) y la Agrupación Española de Vendedores al por menor de carburantes y combustibles (Aevecar) se han reunido en CEOE para hacer un llamamiento ante esta situación que ha empeorado notablemente desde principios de año y tratar de plantear soluciones urgentes al Gobierno.

El Ejecutivo reconoció a principios de año las crecientes prácticas fraudulentas por el incumplimiento de obligaciones sectoriales respecto de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES), el Sistema de Información para la Certificación de los Biocombustibles (SICBIOS), el Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE), así como los ingresos fiscales (IVA, IIEE).

La Guardia Civil y la Agencia Tributaria han avanzado durante este tiempo en sus investigaciones y abierto otras nuevas para hacer frente a esta lacra que afecta, no solo a los ingresos del estado, sino también a los niveles de emisiones.

La primera propuesta que se ha puesto sobre la mesa en este debate parte de la Unión de Petroleras Independientes, que considera que se necesita una modificación de la Ley del IVA para aclarar cómo operar en un depósito fiscal de hidrocarburos de forma que se garantice la transparencia y el control.

UPI plantea que el IVA se pague previamente a la extracción del carburante y que los operadores, independientemente de su tamaño, efectúen liquidaciones mensuales. Esta medida facilitaría el control por parte de la Administración tributaria y agilizaría la capacidad de detección del fraude.

En lo que respecta a los biocombustibles, la Asociación Operadores Petrolíferos pide elevar el porcentaje mínimo de la obligación que se debe cumplir mediante la venta física y reducir asimismo los pagos compensatorios.

La patronal petrolera propone acortar el plazo en el que se verifi-



María Jesús Montero, ministra de Hacienda. EP

Piden más control a los operadores, garantías y pagos anticipados de impuestos

ca si los operadores han cumplido sus obligaciones para actuar con una mayor agilidad acompañando esta obligación de realizar pagos compensatorios por el déficit de certificados de cada sujeto obligado en el momento de verificación. Para ello, habría que condicionar la anotación de certificados a favor de

un sujeto al cumplimiento de sus obligaciones compensatorias, cancelar de oficio la cuenta de certificación y tramitar la inhabilitación de aquellos sujetos que no hayan abonado, en plazo, dicho pago.

Desde Aevecar, proponen establecer mayores controles en los eslabones previos de la cadena para contar con operadores fiables. Para ello consideran que habría que incrementar las condiciones exigidas a los operadores al por mayor, tanto en la comunicación de inicio de actividad, como mediante una supervisión regular de su cumplimiento a lo largo de su vida activa con el objeto de facilitar la identificación de los incumplimientos y

Un total de 84 inhabilitaciones

Según explicó la Asociación de Operadores Petrolíferos, en el periodo que abarca desde 2000 a 2023 se han dado de alta 314 licencias de operadores, de las que 203 ya no operan y de esas 203, un total de 83 han sido inhabilitadas por fraude. A lo largo de un periodo similar, KPMG estima que se ha registrado un fraude de más de 25.000 millones de euros. Ante este escenario, los propietarios y gestores de estaciones de servicio reclamaron una acción rápida del Gobierno para no tener que acabar cerrando sus negocios.

proceder a la inhabilitación. Para Aevecar habría que exigir una garantía financiera para que los operadores iniciasen su actividad. Hacer un seguimiento a los nuevos, así como a los conocidos como "operadores dormidos".

A este respecto, por ejemplo, plantean al Ejecutivo que dé de baja al operador si no ha tenido actividad comercial durante un año y acorte los plazos de tramitación de los expedientes sancionadores.

Aevecar reclama crear un grupo de trabajo entre Ministerio, AEAT, CNMC y CORES, con la participación de los operadores al por mayor, para mejorar la lucha contra el fraude en el sector.

Para la Confederación de Empresarios de Estaciones de Servicio, el Gobierno debería verificar las vinculaciones societarias y accionariado, la verificación de la capacidad técnica o realizar un seguimiento para controlar que se cumple la declaración responsable antes de dar de alta en el Registro de operadores (REDEF).

Asimismo, los propietarios de estaciones de servicio indican también que en los depósitos fiscales, se pueden adoptar medidas como revocar con rapidez la autorización para operar como titulares de depósitos fiscales en caso de que se incumpla la normativa mediante una actuación rápida y rigurosa de la Agencia Tributaria. Y apuesta por la utilización de la ciencia de datos para monitorizar la actividad de los depósitos, ya que hay instalaciones que registran movimientos muy elevados para la capacidad de almacenamiento que tienen.

La Fiscalía se querrela contra Naturgy por subir la electricidad

Agencias MADRID.

La Fiscalía de la Audiencia Nacional ha presentado una querrela contra Naturgy Generación por un delito contra el mercado y los consumidores de energía eléctrica por incrementar de forma abusiva los precios de producción energética en la central térmica de ciclo combinado de Sabón 3 entre marzo de 2019 y diciembre de 2020.

En su escrito, al que ha tenido acceso EFE, la Fiscalía destaca que la subida de precios coincidió con la situación de crisis económica y social derivada de los efectos del Covid-19, y con ello Naturgy habría obtenido un beneficio injustificado de 43,2 millones. Según la Fiscalía, Naturgy abusó de su posición dominante en el mercado eléctrico de ajustes técnicos y, "de modo consciente y deliberado" adoptó una estrategia de ofertas a precios no equitativos y muy por encima de los resultantes de entornos de mayor competencia. Todo ello generó un sobrecoste para las comercializadoras y, en último término, para los consumidores. Naturgy niega haber manipulado el mercado.

Vallformosa augura que la sequía dará un respiro al cava

C. H. BARCELONA.

Lejos de grandes crecimientos, Vallformosa rebasa los resultados previos a la pandemia. La cavista catalana logró mejorar sus cifras económicas hasta en un 8% en un ejercicio ya marcado por la sequía en la industria. La compañía logró que el impacto de la falta de agua le afectara menos que al sector al no tener viñedos propios, pero espera que las tensiones se relajen este 2024, cuando esperan recolectar hasta un 25% más de uva.

En 2023, el grupo registró unas ventas de más de 35 millones de euros, el 7% más que los 33,2 millones de 2022, y un *ebitda* de 3,9 millones, el 8% más que los 3,3 millones del año precedente. El beneficio neto fue de 500.000 euros frente a los 700.000 euros del ejercicio comparable. "Este descenso se debe al impacto de los tipos de interés", explicó. Además, perdió el 7% de la recolección de uva. El sector se dejó más del 30% del volumen.

Empresas & Finanzas

La CNMC elude injerencias: analizará la opa de BBVA con los criterios habituales

Cani asegura estudiar la operación con la “metodología de operaciones previas”

elEconomista.es VIGO.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) analizará la operación de BBVA sobre Sabadell como siempre hace con las transacciones corporativas. La presidenta del organismo, Cani Fernández, explicó ayer que utilizará la “metodología de operaciones previas”, sin poder aventurar aún cuánto tiempo consumirá un proceso que acaba de arrancar.

Cani recordó, tras participar en una mesa redonda organizada en la Universidad de Vigo, que BBVA les notificó la transacción el viernes “a última hora, dentro del plazo legal establecido”. Ahora se abre una fase de revisar la solicitud y hacer requerimientos de información. “A medida que vayamos obteniendo la información necesaria se irá haciendo el análisis técnico y tendremos un poquito más de visión sobre los plazos totales”, indicó según *Efe*. Eludió emitir una opinión cuando el organismo no ha realizado aún “un primer análisis”.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) solo necesita la aprobación del Banco Central Europeo (BCE) para aprobar el folleto de la opa y que pueda abrirse el proceso de adhesión. Sin embargo, el veredicto del organismo de competencia cobra importancia por el rechazo que ha suscitado la transacción entre grupos empresariales y los gobiernos, regionales y central, poniendo el acento en los riesgos de incurrir en una excesiva concentra-



La presidenta de la CNMC, Cani Fernández. EUROPA PRESS

ción bancaria. El presidente de la Generalitat Valenciana, Carlos Mazón, fue el último en sumarse ayer a esta oleada trasladando al presidente de Sabadell, Josep Oliu, su interés en “evitar una concentración que no ayudaría a nadie”.

La unión de BBVA y Sabadell gestaría al segundo operador por cuota de mercado en el país después de CaixaBank, pero agravaría esa con-

centración del negocio entre cada vez menos operadores. Una situación que obliga a la CNMC a efectuar un examen pormenorizado y que podría no resolverse en primera fase como ocurrió con las fusiones de CaixaBank-Bankia y Unicaja-Liberbank, permitiendo presentar, incluso, alegaciones a otros operadores.

El Gobierno ya ha anticipado que vetará la fusión por los efectos lesi-

vos que advierte en términos de estabilidad financiera, cohesión territorial y exclusión financiera. La CNMC estudia si el consumidor queda en desventaja por una concentración excesiva midiendo, incluso, los impactos a nivel de localidades o códigos postales. Para su estudio utiliza cuotas de mercado y no penetración por segmentos de negocio.

Sabadell cree que sus accionistas recibirán un dividendo inferior si BBVA no eleva su política

elEconomista.es MADRID.

Banco Sabadell calcula que BBVA tendría que aumentar a 15.000 millones de euros la retribución prevista para 2024 y 2025 para que los accionistas de la entidad catalana reciban el mismo pago, de 2.400 millones de euros, que prevé distribuir en solitario, según fuentes del mercado. El cálculo tomando de base los 11.250 millones que el consenso de mercado espera que distribuya BBVA en solitario (7.500 millones en dividendos y 3.750 millones en recompras). La cifra subiría a unos 13.700 millones al agregar los 2.400 millones de Sabadell. Si la opa la suscribiesen todos los ac-

cionistas del banco catalán se quedarían un 16% en propiedad de BBVA, y por esa participación les correspondería 2.192 millones.

Para que recibiesen los 2.400 millones comprometidos por el banco, BBVA tendría que aumentar su dividendo en 1.300 millones, hasta los 15.000 millones, informa *Ep*.

El Sabadell ha comprometido dicha cuantía considerando los dividendos y la remuneración extra con cargo al capital excedentario por encima del CET1 del 13%. La política de BBVA es distribuir entre el 40 y 50% del beneficio en dividendos y el exceso de capital por encima de un CET1 del 12% (en marzo contaba con 3.100 millones por en-

Estima que deberá distribuir 15.000 millones hasta 2026 para igualar su pago en solitario

cima de ese umbral). Si la fusión cristaliza, tendría que encajar, sin embargo, un impacto en capital por los costes de reestructuración y la ruptura de acuerdos comerciales en gestión de activos y custodia.

En su oferta, BBVA estimaba unas sinergias positivas de 850 millones y gastos de reestructuración próxi-

mos a los 1.450 millones de euros, con un impacto aproximado de 30 puntos básicos sobre la ratio de CET1. De hecho, el banco defiende que estas cifras se han calculado con el “máximo rigor”. Sus cifras incluyen las potenciales indemnizaciones por discontinuar las *joint ventures* en seguros y negocio de pagos.

Fuentes del mercado no descartan que se puedan producir sinergias negativas, especialmente en el segmento de las pymes como ocurrió con Popular. Al ser integrado por Santander tuvo un recorte del 9% en ingresos del Popular por la duplicidad de clientes y la tendencia de las empresas a trabajar con varios bancos.

Un tercio de los ingresos de Mapfre Global Risks son de empresas cautivas

Suponen alrededor de 600 millones de euros en primas en 2023

Aitor Caballero Cortés MÁLAGA.

Algo más del 30% de los ingresos de la unidad de riesgos globales a gran escala de Mapfre (Mapfre Global Risks) provinieron de las empresas cautivas en el pasado ejercicio. Así lo desveló ayer la aseguradora en una mesa redonda que hablaba de las tendencias de cautivas en el sector asegurador en las jornadas internacionales de Mapfre Global Risks que este año se celebran en Málaga.

En total, esto supuso alrededor de 600 millones de euros de los 1.740,4 millones de euros que ingresó la división de riesgos globales de la compañía, perteneciente a la parte reaseguradora, Mapfre RE.

En total, la reaseguradora obtuvo unos ingresos de 6.115,5 millones de euros en el pasado 2023, un aumento del 7,8% respecto al año anterior. De estos, casi un 30% perteneció a Global Risks, que creció a doble dígito. Su re-

1.740,4
MILLONES DE EUROS

Fueron los ingresos de la unidad de Mapfre Global Risks en el pasado 2023.

sultado fue de 215 millones de beneficio a final de año y 29,2 los aportaba la unidad de riesgos globales. En este primer trimestre de 2024, esta división ha caído un 4,3% en primas hasta los 534 millones de euros, pero su rentabilidad mejora notablemente, ya que el beneficio se incrementó un 58% hasta los 10,7 millones de euros. Mapfre lo justifica debido a la “ausencia de grandes siniestros catastróficos”, de ahí que el negocio reasegurador mejore casi 5 puntos porcentuales, hasta el 93,8%.

Avance de “doble dígito”

La mesa redonda fue moderada por Carlos Villanueva, CDO de Mapfre Global Risks, en la cual afirmó que las cautivas (empresas cuyo objetivo es asegurar o reasegurar parte de los riesgos) avanzan a un ritmo de doble dígito. Estas se están convirtiendo en una parte importante de los ingresos de la reaseguradora de Mapfre, que opera en más de 25 países y tiene unos 6,7 millones de beneficiarios.

Tendam aumenta un 6,5% sus ingresos en pleno proceso de salida a bolsa

El negocio ‘online’ creció casi un 9% y su cuota de mercado se situó en el 7,1%

Javier Mesa MADRID.

El grupo Tendam, dueño de marcas como Cortefiel, Pedro del Hierro o Springfield, cerró el pasado ejercicio fiscal, del 1 de marzo de 2023 al 29 de febrero de 2024, con un alza del 6,5% en sus ingresos, que alcanzaron 1.288 millones de euros, así como un resultado operativo de 313,3 millones, un 9,8% más.

La compañía, que lleva tiempo preparando su salida a bolsa con una valoración cercana a los 2.300 millones, prosigue con su proyecto tras haber contactado en marzo con entidades como Société Générale, BBVA, Crédit Agricole y Caixa-Bank, que se suman al acuerdo sindicado con BNP Paribas y Citigroup y Rothschild como asesor.

Cuota de mercado

Los buenos resultados de 2023 avalarían este salto tras haber aumentado en nuestro país su cuota de mercado hasta el 7,1% en las especialidades en las que opera. Asimismo, el grupo destacaba ayer en su presentación de resultados el buen comportamiento de unas ventas on-

Resultados de Tendam

Datos en millones de euros

	Ingresos	Crecimiento
Moda adulto (Cortefiel y Pedro del Hierro, Hoss Intropia, Slowlove y OOTO)	342.1	9,60%
Moda especializada (Women'secret, Dash and Stars y HI&BYE)	393,7	7,80%
Moda joven-adulto (Springfield, High Spirits y Springfield Kids)	447,8	4,70%
Totales	1.288	6,50%
Online	187,7	8,90%

Fuente: Tandam.

elEconomista.es

“En 2023, Tendam ha continuado su senda de crecimiento en paralelo a la implementación completa de su estrategia 5.0. Se ha posicionado como un ecosistema omnicanal único alrededor de un fuerte reconocimiento de marca, sus consolidados clubes de fidelidad, unas capacidades superiores en CRM y una red capilar de tiendas físicas y digitales interconectadas en el plano comercial y logístico, todo ello con anclaje en una gestión del dato basada en capacidades analíticas para la toma de decisiones”, aseguró Jaume Miquel, presidente del consejo de administración y consejero delegado del grupo.

La compañía cerró el ejercicio con un ‘ebitda’ casi un 10% superior, situado en 313,3 millones

line que ascendieron hasta los 187,7 millones, un 8,9% más que en 2022. Por su parte, las nuevas marcas propias de Tendam y las de terceros facturaron 79 millones de euros y fueron responsables del 27% del crecimiento en ventas del grupo.

En este sentido, el segmento de marcas de moda para adultos (Cortefiel y Pedro del Hierro, Hoss Intropia, Slowlove y OOTO) fue el de mayor crecimiento, con una mejora del 9,6% en unos ingresos que ascendieron a 342,1 millones. El

segmento especialista (Women'secret, Dash and Stars y HI&BYE) aumentó sus ventas en un 7,8%, hasta los 393,7 millones, y el joven-adulto (Springfield, High Spirits y Springfield Kids) creció un 4,7 % hasta 447,8 millones. Por último, el segmento outlet, que incluye la marca propia Milano, se mantuvo estable, con alza del 0,2%.

Por regiones, las ventas del grupo crecieron en todas las áreas geográficas, destacando especialmente México (23,9%), uno de los mer-

cados con mayor potencial de mejora, así como España y Portugal, con un 6% y 7%, respectivamente.

El ebitda recurrente alcanzó 313,3 millones, un 9,8% más que un año antes, y el margen bruto el 62,5%, lo que supone un incremento de 1,2 puntos. Al cierre del ejercicio 2023, la deuda financiera neta era de 300,5 millones de euros, lo que supone una ratio de apalancamiento de 1,58. La deuda neta, a su vez, se situó en 611,8 millones de euros, 48,5 millones menos que al cierre de 2022.

En cuanto al ejercicio 2024, Tendam indicaba que ha arrancado con unos ingresos a superficie comparable que han crecido un 6% y un negocio en línea que ha avanzado un 15,1% respecto al año anterior. La compañía espera que, durante el primer trimestre el ebitda recurrente y el recurrente pre-NIIF16 (normas internacionales de contabilidad) crezcan entre un 8,5% y un 10,4% y entre un 18,9% y un 23,5%, respectivamente, frente al primer trimestre del ejercicio 2023.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Gana en bienestar

Compara servicios y las

mejores tarifas de seguros médicos

- Calcula el precio para las coberturas más demandadas.
- Las mejores compañías con las mejores tarifas.
- Contrata sin comisiones ni costes añadidos.
- Compara precios, ahorra tiempo y dinero.
- Todos los tipos de seguros médicos.



Consulta las mejores tarifas, aquí:

www.bit.ly/comparador_segurosalud



Empresas & Finanzas

MCH vende el 25% del fabricante de ingredientes Prosur al fondo ICG

Sale de la firma murciana cuatro años después de tomar una posición minoritaria

C. Reche / C. Huguet
MADRID / BARCELONA

MCH sale de Prosur cuatro años después de su aterrizaje. El fondo de *private equity* ha acordado la venta de su participación minoritaria en el fabricante de ingredientes naturales para la industria alimentaria Intermediate Capital Group (ICG), que ya intentó hacerse con la compañía hace años tras varios meses de negociación. La operación, que ha despertado el apetito de grandes actores del capital riesgo nacionales e internacionales, se ha completado esta semana, según coinciden distintas fuentes consultadas por *elEconomista.es*, y está pendiente de las autorizaciones de los organismos de competencia.

Con 60 años de historia, Prosur lleva en el radar de los grandes fondos de capital privado desde hace años. En el proceso, que ha sido coordinado por Deloitte, han aparecido como interesados CVC, KKR y EQT, entre otros. ICG figuraba como finalista y negociaba en exclusiva desde abril, si bien no ha sido hasta este mes de junio cuando la transacción se ha firmado.

Recompra de la participación de Eurazeo

La venta de Prosur por parte de MCH se ha cerrado la misma semana que Eurazeo ha anunciado la venta de su participación en la gestora. El inversor francés se ha desprendido del 25% de sus títulos, si bien conserva una inversión de 80 millones de euros en el fondo MCH V. Hernández Soto explicó que en esta nueva etapa en solitario los socios preparan ya un nuevo fondo de 500 millones de euros para 2025.

La gestora creará una sociedad de propósito especial (SPV, por sus siglas en inglés) para tomar el relevo de MCH y está acostumbrada a inyectar capital y también deuda en las compañías, como así ha hecho recientemente en la cadena de gimnasios Go Fit. También parti-



Fábrica de Prosur. EE

cipa en coinversiones, como la que ha decidido llevar a cabo en Templus para comprar centros de datos creada junto a Teras Capital con el objetivo de ser una plataforma de inversión en la Península Ibérica.

MCH, por su parte, desinvierte en una de sus participadas tras haber sacado al escaparate sin éxito otras en el último año, como la cadena de gimnasios Altafit. La compañía también mantiene para la venta el fabricante de tortillas y chorizos Palacios y ha refinanciado en 2023 Litala y Molecor.

La gestora, que tiene como socios a Jaime Hernández Soto, José María Muñoz, Andrés Peláez y Ramón Núñez, se ha desprendido de su participación minoritaria en Prosur que se articula a través de su quinto fondo (MCH Iberian Capital Fund V) y de Sua Fund II, fondo especializado en el sector de agricultura y alimentación. Si bien la firma afirmó en 2020 haber comprado el 30% de la empresa murciana, las cifras disponibles en el Registro Mercantil relevan que hasta 2022 –último ejercicio con cifras disponibles– el paquete de títulos oscilaría entre el 20% y el 25% entre ambos vehículos.

En cualquier caso, el accionista principal sigue siendo Juan de Dios Hernández a través de su patrimonial JJJ320 Group. Hernández tomó la dirección y el relevo de su padre en el año 2000.

MCH declinó hacer comentarios. ICG y Prosur no contestaron a *elEconomista.es*.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

¿Megas, gigas y minutos ilimitados?

Consulta el comparador con las

mejores ofertas de fibra y móvil

- ⦿ Ahorra tiempo y dinero.
- ⦿ Compara los paquetes de fibra, datos y minutos.
- ⦿ Claves para contratar la oferta más barata.
- ⦿ Aclara las dudas más comunes.
- ⦿ Analiza tu caso y elige tarifa.



Consulta las mejores ofertas, aquí:

www.bit.ly/comparador_fibraymovil



IV GRAN JORNADA INMOBILIARIA elEconomista.es

Almeida presume de Madrid como refugio para la inversión inmobiliaria

La ciudad ofrece un modelo de estabilidad institucional y seguridad jurídica

M. G. MADRID.

“Madrid ha llegado donde quería. Estamos en el mejor momento de la ciudad”, así lo destacó el alcalde de Madrid, José Luis Martínez Almeida, quien elogia la ciudad como un refugio para atraer la inversión del inmobiliario por las iniciativas llevadas a cabo. El alcalde lanzó un mensaje de confianza en las políticas del Ayuntamiento y de la Comunidad: “Nosotros lo que ofrecemos en Madrid es un valor refugio. Un valor seguro. Ofrecemos un modelo político consolidado de estabilidad institucional, seguridad jurídica, competitividad fiscal y colaboración público-privada”.

El representante del consistorio apuntó que “vamos a seguir adaptándonos a las exigencias de la sociedad y de unos inversores que cada vez tienen unos requisitos diferentes, sabiendo que es imprescindible para que podamos seguir creciendo en términos económicos y sociales. Por eso, les pido su ayuda para que entre todos podamos

**José Luis Martínez Almeida, alcalde de Madrid.** FOTOGRAFÍAS: ALBERTO MARTÍN

seguir creciendo, para que confíen en Madrid e inviertan en la ciudad”.

La vivienda es una de las preocupaciones de los ciudadanos. Un problema difícil de resolver a corto plazo, “pero sí con soluciones serias y acordes a la realidad que estamos viviendo”, indicó el alcalde. En es-

te sentido, señaló que “no estamos de acuerdo con la ley de vivienda que va en la dirección contraria. Los efectos se han dejado notar en toda España en relación al aumento del precio de la vivienda y la escasez de la oferta. Una ley se tiene que juzgar por sus consecuencias y han

sido nefastas, por tanto, no es válida para afrontar ese problema”.

El Ayuntamiento afronta la vivienda desde una visión múltiple: “Las políticas de vivienda tienen que tener una primera pata de gestión de suelo, una segunda parte de marco normativo y fiscal y políticas

de viviendas de carácter protegido o social”. En relación a la gestión de suelo se han desbloqueado desarrollos urbanísticos que permiten que Madrid sea la primera ciudad en construcción de vivienda asequible en los próximos años.

En colaboración con el Gobierno de España, “hemos remitido al Ministerio de Vivienda el convenio de la Operación Campamento. Estamos cumpliendo los plazos pactados para su aprobación inicial a lo largo del último trimestre y, preferentemente, en octubre”, resaltó de una operación que va a generar la oportunidad de construir 16.000 nuevas viviendas.

En cuanto al marco normativo y fiscal, Martínez Almeida apuntó que se han hecho esfuerzos importantes “con la aceptación de nuevas realidades que no estaban reguladas, como *cohousing* y *coliving*, o afrontar la regulación de las viviendas de uso turístico, realidad económica que aceptamos que tenemos que regular, pero que no puede suponer una distorsión ni del mercado de la vivienda ni, por supuesto, de la adecuada convivencia vecinal”.

Para buscar soluciones a los problemas de vivienda protegida y social, en los próximos meses “se van a sacar aproximadamente 50 parcelas en colaboración público-privada que van dirigidas a la construcción de vivienda asequible en la ciudad”, concluyó el alcalde.

Carnicero: “Debemos alinearnos y no poner barreras para construir vivienda”

El secretario general pidió fomentar la promoción público-privada

Pepe García MADRID.

El secretario general de Agenda Urbana, Vivienda y Arquitectura, Iñaki Carnicero, clausuró ayer la *IV Gran Jornada Inmobiliaria: Un año de oportunidades para el sector*, organizada por *elEconomista.es*, y animó a las diferentes administraciones a tener una visión constructiva de cara a la construcción de vivienda de alquiler asequible. “Estamos en un momento único para que nos alineemos y que no pongamos barreras a la hora de lanzar la iniciativa público-privada y construir vivienda asequible”, ha remarcado el responsable del Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana.

Carnicero participó tras el panel que ha reunido a los ejecutivos de los principales desarrollos urbanísticos de la Comunidad de Madrid y ha querido plantear su visión sobre el papel “tan destacado” que jugará

el sector inmobiliario en los próximos años. “La colaboración público-privada es y será fundamental. En un contexto en el que la demanda supera significativamente la oferta es crucial unir esfuerzos entre el sector público y el privado para encontrar soluciones sostenibles e innovadoras. Combinando recursos para ser más efectivos”, comentó.

No obstante, también se ha detectado en los retos, con un marcado acento en los precios de la vivienda de alquiler. Ayer el INE publicó los datos de precios inmobiliarios y confirmó que la vivienda libre subió un 6,3% interanual en el primer trimestre, 2,1 puntos más que el periodo anterior, y se alzó como la tasa más elevada desde el verano de 2022. Los precios cuentan con un “marcado contraste territorial”, que centra las subidas en las zonas con los índices más elevados como las grandes ciudades, el mediterráneo y las islas.

**El secretario general de Agenda Urbana, Iñaki Carnicero, ayer.** EE

En este contexto, en el que el alto funcionario ha destacado la necesidad de aumentar la construcción de inmuebles, Carnicero ha asegurado que el Gobierno ha implementado una serie de medidas para paliar el aumento de los costes financieros por los tipos de interés altos, como son las subvenciones del Plan Estatal de Vivienda, con 1.400 millones de euros de dotación; junto a los fondos *Next Generation*, que fomentarán la construcción y rehabilitación de casas, con un desembolso de 4.420 millones. A estas líneas se sumarán 4.000 millones dentro de la segunda fase del Plan de Transformación y Resiliencia que, a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO), aspiran a promover 40.000 viviendas destinadas a alquiler social y asequible.

Carnicero concluyó su intervención saliendo en defensa de la ley de vivienda, que ha recibido las críticas del sector: “[La norma] solo otorga un instrumento para que, si lo estiman oportuno, las comunidades autónomas establezcan zonas tensionadas. La ley es extremadamente respetuosa con estos asuntos. Nada impide que la declaración de zona tensionada pueda ir acompañada de otras medidas autonómicas que fomenten la vivienda”, explicó.

Empresas & Finanzas Un año de oportunidades para el sector



De izquierda a derecha: Isabel Blanco, jefa de redacción de 'elEconomista.es'; Miguel Pereda, vicepresidente de Lar España y presidente de Grupo Lar; Ismael Clemente, CEO de Merlin Properties y Pere Viñolas, CEO de Colonial.

IV GRAN JORNADA INMOBILIARIA **elEconomista.es**

La bajada de tipos de interés favorece la inversión en socimis cotizadas en bolsa

El incremento de las rentas y una alta ocupación han sido las 'armas' del sector inmobiliario

C. M. MADRID.

Unos tipos de interés inusualmente altos no se lo han puesto fácil al sector inmobiliario, con la caída de valoración de sus activos a consecuencia de esta subida de las tasas. Sin embargo, el segmento ha podido combatir este escenario con un aumento de las rentas, provocado por una elevada inflación, así como a través de la alta ocupación que sigue anotándose el mercado. Con todo, el sendero que acaba de abrirse con la reciente bajada de los tipos de interés en Europa aún pa aún más a esta industria, pese a que el mayor ánimo inversor podría tardar algo más en reflejarse.

Estas son algunas de las principales conclusiones compartidas en la IV Gran Jornada Inmobiliaria: *Un año de oportunidades para el sector*, organizada por **elEconomista.es**, durante una mesa titulada *Retos de la inversión y financiación en el nuevo escenario de tipos*, en la que han participado Miguel Pereda, vicepresidente de Lar España y presidente de Grupo Lar; Ismael Clemente, CEO de Merlin Properties y Pere Viñolas, CEO de Colonial.

“Nosotros dependemos de un capital que tiene que ponerle precio a las inversiones, y todo lo que es incertidumbre es malo para el sector, porque hace que la aproximación a la inversión sea más cara. Los tipos de interés son uno de los motivos que generan incertidumbre, pero hay más. La buena noticia es que ya nadie piensa que los tipos van a subir, hay consenso de que van a bajar en algún momento, y esto hace que los inversores sean capaces de acotar más la apuesta que hacen”, explica en este sentido Miguel Pereda, vicepresidente de Lar España y presidente de Grupo Lar.

Ismael Clemente, CEO de Merlin Properties, recordaba que, a nivel de rendimiento de los activos subyacentes, el comportamiento de mercado es de cierta positividad, y que el consumo “está funcionando bien”. “Lo estamos viendo en los centros comerciales, que estamos ya por encima del año 2023, que ya fue un año bastante bueno y ya superó al 2019. En oficinas, contrariamente a la presión inter-

Los expertos creen que el sector está 'contaminado' por la realidad inmobiliaria americana

nacional que viene del problema que tiene Estados Unidos, el mercado está en equilibrio y se está destruyendo cierto stock como consecuencia de la transformación a residencial. Vemos tranquilidad y buen tono para los próximos años”, indicaba el directivo. En este punto, Clemente añadía que “lo que está mal” es el mercado de la inversión, ya que éste se está recomponiendo aún del cambio del panorama monetario. “Eso obliga a rehacer los cálculos a los inversores y eso lleva a la incertidumbre que paraliza los mercados, no solo el inmobiliario, sino cualquier activo real. Cuando suben los tipos libres de riesgo, cualquier activo real ajusta su valor. Los activos reales están repreciándose y hay que esperar a que termine ese fenómeno”, finalizaba el CEO de Merlin.

Pere Viñolas, CEO de Colonial, aportaba más datos en este hilo, ya que el mercado de oficinas –que es el principal negocio de la compañía que dirige– goza de mejores cifras de las que, a priori, se presupone tras la crisis sanitaria. “Desde que empezó el covid, las oficinas entraron en cuestionamiento. Pero hemos tenido más demanda en oficinas en los últimos años más que históricamente, un crecimiento de rentas fantástico y también más ocupación. En lo que llevamos de año, la tónica es exactamente la misma. La ocupación en Madrid es del 97%, por lo tanto, el dato habla solo, con rentas crecientes y actividad comercial por encima de la media histórica”, desarrolla Viñolas, que advierte que es un tema “muy contaminado” por la realidad americana, que es muy diferente y aboga por mirar las “realidades numéricas.

Pere Viñolas, CEO de Colonial,

Empresas & Finanzas

“El stock de ‘retail’ nuevo va a bajar en España, y eso debería animar al inversor en general”

El vicepresidente de Lar España y presidente de Grupo Lar *sacaba pecho* al hablar de la parte operativa de los centros comerciales –uno de los principales negocios de la compañía inmobiliaria especializada en *retail*– y recordaba que “ha funcionado de manera excelente antes y después del Covid y, después, también ha sido muy positiva”.

El consumo, explicaba Pereda, ha empujado en este sentido, y explica las cuestiones que influyen en las valoraciones de este negocio: “Que los operativos han sido tan buenos que han compensado una parte de la subida de tasas de descuento o de *yield*, y por otro, como había habido una

tormenta anti *retail* previa, ya los *yield* se situaban en unos lugares que comparativamente con otros productos estaban más ajustados. Yo creo que lo de que el *retail* va a desaparecer es una historia que ya no está encima de la mesa, y que los operativos son buenos en algo demostrable”, afirmaba. Así, el directivo confía en que, a partir de ahora, el entorno debería ser aún más positivo, “aunque estamos lejos todavía de lo que sería un mercado normalizado”. “En nuestra opinión, el nivel de nueva oferta será muy reducido o a la baja. Va a haber más centros que, operativamente, podríamos decir que están cerrados, que nuevas aper-



Miguel Pereda
Vicepresidente de Lar España y presidente de Grupo Lar

turas, por lo que creo que el stock de *retail* nuevo en España va a bajar, y eso va a hacer que el interés se concentre en menos número de oportunidades y eso debería animar el mercado de inversión en general”, estima Pereda.

En cuanto al valor de los activos, aunque estos se han tenido que ajustar a la baja en un panorama de altos tipos de interés, las acciones de los tres grupos cotizados del encuentro siguen cotizando con descuento. En este punto, los tres directivos coincidían en que las acciones volverán a acercarse, incluso superar, el valor neto de los activos (NAV). “Si coges ciclos largos, siempre pasa lo mismo. Ya estamos de hecho a mitad de la corrección, hemos llegado a cotizar con un 50% de descuento sobre el NAV y ahora estamos en el 25%”, explicaba Clemente. “Ya ha habido un fenómeno bastante significativo de descompresión

del descuento, y no descubro nada si digo que en los próximos 10 años cotizaremos a prima, porque siempre ocurre. Los descuentos medios medidos en series largas están en torno al 10-12% del NAV, ese es el descuento normal. Este descuento se produce de forma natural porque la gente no valora lo suficiente la técnica de gestión, piensan que un *reit* es una colección de activos, pero no, es una colección de activos gestionados”, completaba el CEO de Merlin en este sentido.

Pere Viñolas apoyaba la misma idea, y también cree que el sector “cotizará con prima en unos años”. “En un periodo medio de cuatro años, tres estás en travesía del desierto y uno te pones a prima en promedio. La inmobiliaria cotizada sufre la volatilidad del inmobiliario más la de la bolsa, que hace que a veces se produzcan estos descuentos importantes”, recordaba.

“La inteligencia artificial le va a dar una dimensión totalmente nueva y desconocida al data center”

Entre los términos en boga en el sector inmobiliario está el de *data center*, o infraestructuras para almacenar datos. Merlin Properties estaría a la cabeza en este segmento, y ya comunicó su intención de dar entrada este año a un nuevo socio que inyecte 1.000 millones de euros a la compañía para poder avanzar con su plan de crecimiento en el sector de los *data center* (el objetivo es hacerse con una capacidad financiera de 2.000 millones para llevar a cabo su ambicioso plan en centros de datos).

“La industria está en su más tierna infancia. Hay un montón de interés y conversación al respecto, pero gente haciendo cosas, hay muy

poquita. Es un tipo de activo fronterizo entre el *real estate* e infraestructura que se va a desarrollar de forma significativa en los próximos años”, aclaraba Clemente.

“La IA le va a dar una dimensión totalmente nueva y desconocida. Cuando la IA sea más utilizada, supone un montón de datos que hay que almacenar. Ahora mismo no conseguimos ni verlo. El uso del chat GPT se va a ir popularizando, tanto como lo hizo el móvil en su día. El día que los móviles incorporen IA, habrá que atender este mercado, y esa es la razón por la que hay tanto interés”, completaba el CEO de Merlin Properties.



Ismael Clemente
CEO de Merlin Properties

El debate de la flexibilización del suelo también tuvo su espacio. Esta se configura como una de las soluciones para atender el crecimiento de las ciudades de forma sostenible por parte del sector. “Es imprescindible. Es la exigencia del usuario, del cliente, de la población. Hay un potencial enorme no utilizado en las ciudades en general, y eso implica que cualquiera de los agentes que encontramos en el mercado son agentes de transformación urbana. Si vemos que el uso de oficinas es superado por otro uso que va a ser más apreciado por el consumidor final, lo promocionamos y avanzamos esa idea”, explicaba Clemente en este sentido.

“Hay que permitir que los edificios que ya están desahuciados por el mercado se transformen en vivienda de forma natural. Si la ley de transformación de uso sale adelante, y sale adelante de forma normal

y promercado, será una magnífica noticia para el sector”, completaba el directivo.

En cuanto al retraso en la aprobación de la Ley del Suelo, los participantes estaban de acuerdo en que el ciudadano es el principal damnificado. “Creo que debería haber un poco más de comunión e intereses entre los principales partidos cuando se trata de aprobar normas que son necesarias. Todas esas bofetadas entre partidos las recibe en la cara el ciudadano”, defendía Clemente. Pereda añadía en este sentido que “ninguna ley es perfecta”, pero que estamos mejor con una ley que permite avanzar que la paralización. “Hay temas como la vivienda o la educación que requieren pactos de estado y requieren cierto nivel de amplitud de miras y de interés general. Es triste que una ley de vivienda no dé pasos en la dirección correcta”, lamentaba.

“El equilibrio entre oferta y demanda es razonable, y esto explica la apetencia por las oficinas”

Pese a lo que pudiera parecer en un primer momento del apogeo del teletrabajo, la pandemia sanitaria ha marcado un antes y un después en la importancia que adquieren los lugares de trabajo tras esta crisis, ya que las compañías reflexionan más sobre la importancia de estos entornos que anteriormente. Esto se se puede cuantificar con facilidad, y así los explicaba Pere Viñolas: “Muchísimas compañías se dan cuenta de que su lugar de trabajo es mucho más importante de lo que era. Buscan tener el mejor sitio donde estar, y todo esto empuja la demanda positiva de rentas, que se arrastra hace ya tres o cuatro años”, indicaba el CEO de Colonial.

Viñolas defendía en este sentido que el sector inmobiliario hace su trabajo de valor refugio en tiempos de inflación. “En nuestro sector, trasladamos a las rentas la inflación, porque está en los contratos. Hemos vivido en los últimos tiempos una lectura simplista del activo inmobiliario que es, si el tipo de interés nominal sube, el valor del inmobiliario baja. Esto no es exactamente así. Si el tipo nominal sube, porque la inflación sube, y tú tienes tus activos indexados a la inflación, ahí hay una protección que va a mantener en el tiempo el valor del inmueble y que en el corto plazo lo verás en incrementos de rentas”, argumentaba.



Pere Viñolas
CEO de Colonial

Además, el directivo explicaba la importancia de la oferta y la demanda en esta *pata*. “La oferta y la demanda en Madrid no es mala, a diferencia del ciclo anterior, nadie puede decir que estamos rodeados de desarrollos vacíos. El equilibrio es más que razonable, y esto explica también la apetencia por las oficinas”.

La retribución al accionista fue otro de los puntos clave de este encuentro, ya que estas compañías se caracterizan por un fuerte atractivo en este sentido. Un fuerte flujo de caja respaldaría, tal y como recuerdan, la sostenibilidad de estas elevadas retribuciones. “Una compañía que tiene inversores a largo plazo y que va a explotar sus activos a largo plazo, la volatilidad sobre el valor de sus activos importa menos. Lo que importa es cuánta caja generas, cuánto beneficio por acción tienes y qué dividendo por acción distribuyes. Lo importante

es lo que ganas de verdad, no lo que apuntas”, explicaba Miguel Pereda. “Si quieres gestionar los activos a largo plazo de manera eficiente, la predictibilidad que tiene la caja que vas a generar y, por tanto, el dividendo que vas a dar, es muy alta, y eso debería estar más valorado”, añadía. Ismael Clemente afirmaba que su dividendo de entre el 4-6% es factible para los próximos años. “En estos momentos nosotros estamos sufriendo un fenómeno de anticipación de beneficio futuro, por lo tanto nos hemos ido a un *cash flow yield* del 4%”.

Pere recordaba en este punto que “nuestro mundo inmobiliario ha cambiado y el dividendo tiene un rol central. La generación de caja es algo en el que no puedes fallar y está en el ADN de la socimi. Dentro de la rentabilidad que espera un accionista, el dividendo forma una parte muy importante de la ecuación, incluso la mayoritaria”.

Empresas & Finanzas Un año de oportunidades para el sector

IV GRAN JORNADA INMOBILIARIA **elEconomista.es**

El sector pide limitar el coste del suelo de VPO para promover pisos asequibles

También urgen una industrialización de la construcción y una mayor inversión de recursos públicos

N. G. MADRID.

Aumentar la oferta de vivienda y flexibilizar los usos del suelo es lo que han pedido a la administración pública los expertos de la segunda mesa de debate *El futuro de la vivienda: Producto accesible, financiación y sostenibilidad*, que se ha celebrado en el marco de la *IV Gran Jornada Inmobiliaria: Un año de oportunidades para el sector*, organizada por **elEconomista.es**.

Solicitan a la administración que actúe proactivamente en la gestión del suelo, fomente la industrialización de la construcción e invierta los recursos necesarios. Además, destacan la necesidad de incrementar los ritmos de producción y que el debate sobre la vivienda se despolitice.

Los expertos han destacado la situación favorable del sector debido

a la correlación positiva entre empleo y mercado de vivienda. Con niveles de empleo positivos y una oferta de vivienda menor que la demanda, se anticipa un buen desempeño y mejores previsiones a futuro. A pesar del aumento de los tipos de interés, los salarios han ganado poder adquisitivo, mitigando el impacto negativo esperado. Sin embargo, advierten que la situación es preocupante para los sectores de la población con menor poder adquisitivo, como los jóvenes y los inmigrantes con salarios bajos, quienes enfrentan dificultades tanto para comprar como para alquilar viviendas. Este problema está provocando una emergencia residencial en algunas áreas del país.

El sector pide actuar en varios frentes y critica la lentitud administrativa y la necesidad de capital

La colaboración público-privada y las cooperativas aceleran el acceso a la vivienda accesible

para la urbanización. Además, los participantes han coincidido en que aumentar la oferta de viviendas es el mejor regulador del mercado y apoyan las medidas de colaboración público-privada.

Además, se ha criticado que la revisión de los módulos de vivienda protegida ha llevado a un encarecimiento del suelo, reduciendo la efectividad de la medida. También que la inflación en el precio del suelo es irrazonable y destacan la im-

portancia de limitar el precio del suelo destinado a Vivienda de Protección Oficial (VPO), una medida adoptada en algunas comunidades autónomas.

Igualmente, han indicado que se necesita mucho más que legislación, específicamente inversiones financieras y recursos para la generación de suelo.

En cuanto a financiación, critican la reducción en el número de entidades financieras que financian productos inmobiliarios y destacan la importancia de la financiación alternativa y complementaria para el sector. En este sentido, ven una oportunidad para la banca tradicional en desarrollar nuevas líneas de negocio, sugiriendo que podría beneficiarse de una mayor agilidad y adaptación a productos conocidos internacionalmente.

También, los expertos han puesto de manifiesto que los fondos de inversión y las plataformas de *crowdfunding* han sido cruciales para la recuperación del sector tras la crisis que sufrió España en 2008, aportando capital extranjero y ayudando a reconstruir el tejido empresarial.

Ante este panorama, el Instituto de Crédito Oficial (ICO) está proporcionando financiación propia y los créditos derivados de los fondos europeos *Next Generation EU* buscan hacer los proyectos más atractivos para las entidades financieras, garantizando la demanda a largo plazo. Además, la presencia de la Administración detrás de estos proyectos garantiza la demanda a largo plazo, lo que puede hacer que los bancos vean estos proyectos como de interés.



Empresas & Finanzas

“Hemos puesto 1.000 millones de euros para construir casi 25.000 viviendas”

Francisco Javier Martín Ramiro, director general de Vivienda y Suelo, explicó las acciones y planes del Ministerio y las comunidades autónomas (CCAA) para abordar el problema de la vivienda. Destacó “la capacidad de financiación mediante un Plan Estatal que destina 350 millones de euros a la producción de vivienda asequible”. Además, “el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia se centra en la rehabilitación y producción de vivienda asequible para alquiler en suelos públicos, con una inversión de 1.000 millones de euros, resultando en acuerdos para casi 25.000 viviendas que deben completarse antes de junio de 2026”. En la mayoría de los casos, los suelos municipales se activan mediante cooperación con las CCAA y financiación estatal. Aproximadamente “la mitad de estas viviendas se desarrollarán a través de fórmulas de colaboración público-privada”, promoviendo la participación de operadores privados en suelos públicos. Martín Ramiro advirtió que, de no resolver el problema de la vivienda en



Francisco Javier Martín Ramiro
Director general de Vivienda y Suelo

ciertos territorios,” se enfrentará un conflicto social, especialmente afectando a jóvenes y personas con menos recursos”. El Ministerio también acompaña estas medidas con 4.000 millones de euros en préstamos ICO y busca activar otros suelos mediante financiación, apoyándose en las subidas de módulos aprobadas por algunas comunidades autónomas.

El director general igualmente destacó la importancia de que la administración se involucre de manera más temprana en el proceso de desarrollo a través de entidades como SEPES. Subrayó la necesidad de activar el suelo y proporcionar recursos y gestión adecuados.

“El desarrollo de suelos está deslocalizando el producto inmobiliario a la periferia”

Raúl Guerrero Juanes, consejero delegado de Grupo Gestilar, expresó sus opiniones sobre las estrategias necesarias para fomentar la construcción de viviendas asequibles. “Aunque se han implementado medidas para dinamizar el desarrollo de suelos, el proceso es administrativamente lento y requiere capital para la urbanización”. Señaló que



Raúl Guerrero Juanes
Consejero delegado de Grupo Gestilar

“el desarrollo de suelos está deslocalizando el producto inmobiliario”, obligando a la gente con ingresos medios a mudarse a la periferia de las ciudades, lo que encarece la vivienda. Además, destacó la gran disparidad entre la venta de viviendas nuevas y usadas, “con un 90% de las ventas correspondiendo a viviendas de segunda mano”. Propuso la creación de una nueva categoría de “vivienda renovada” para aprovechar el parque de viviendas existente y ofrecer opciones asequibles para personas con ingresos medios, mientras que los nuevos suelos deberían destinarse a viviendas asequibles.

“Se anticipa un buen desempeño y mejores previsiones a futuro para las empresas inmobiliarias”

Rafael González-Cobos Bautista, presidente de Grupo Inmobiliario Ferrocarril, compartió su perspectiva sobre el estado actual del mercado de la vivienda. La situación de las empresas inmobiliarias es favorable, en parte debido a la correlación positiva entre el empleo y el mercado de vivienda. “Con el empleo en niveles positivos y una ofer-

ta de vivienda menor que la demanda, el sector anticipa un buen desempeño y mejores previsiones a futuro”. A pesar del aumento que han tenido los tipos de interés, los salarios están ganando poder adquisitivo, lo que ha mitigado el impacto negativo esperado. Sin embargo, también destacó que “la situación de la vivienda es preocupante para los sectores de la población con menor poder adquisitivo”, como los jóvenes y los inmigrantes con salarios bajos. Estos grupos enfrentan “dificultades tanto para comprar como para alquilar, lo que provoca una emergencia residencial en algunas áreas del país.



Rafael González-Cobos Bautista
Presidente de Grupo Inmobiliario Ferrocarril

“La clave para el éxito no radica en aumentar los precios, sino en controlar los costes del suelo”

Ignacio Moreno, CEO de Aurquia, expuso la estrategia de su empresa, centrada en la construcción de vivienda de protección oficial (VPO), que “representa más del 80% de su producto”. Señaló que el suelo para VPO es prioritario en su desarrollo, especialmente en los desarrollos del este, “aunque no resulta atractivo para grandes compañías debido a su baja rentabilidad”. Asimismo,

destacó la importancia de limitar el precio del suelo destinado a VPO, una medida adoptada recientemente en regiones como Baleares. Según él, esta limitación es crucial para mantener la asequibilidad de la vivienda. Afirmó que la clave para el éxito de ventas no radica en aumentar los precios, sino en controlar los costos del suelo, preocupándose por las recientes subidas de precios. Considera que la limitación del precio del suelo es esencial para la viabilidad de las VPO. “Sin un control en este aspecto, las restricciones en el precio de venta de las viviendas no serían suficientes, creando problemas adicionales para los desarrolladores de VPO”.



Ignacio Moreno
CEO de Aurquia

“La demanda del mercado está cambiando, con un enfoque creciente en el senior living”

Alberto Morán, director general de ASG Homes, destacó que “la demanda del mercado está cambiando”, con un enfoque creciente en el *senior living*, un concepto ya establecido en Europa y Estados Unidos, pero relativamente nuevo en España. “Este tipo de vivienda no es una residencia para mayores tradicional, sino que está destinada a per-

sonas a partir de los 50 años”, incluyendo aquellos que aún están en edad laboral, que buscan una manera diferente de vivir compartiendo espacios. ASG Homes ha llegado a un acuerdo con Caser Residencial para operar estos espacios, cuyo desarrollo la banca está dispuesta a financiar.

Esto les convierte en el primer promotor-inversor en España que integra toda la cadena de valor en el sector del *senior living*, ofreciendo una ventaja competitiva y operativa significativa. Además, explicó que la estrategia empresarial se enfoca en sectores maduros del mercado inmobiliario.



Alberto Morán
Director general ASG Homes



De izquierda a derecha: Alba Brualla (elEconomista.es), Francisco Javier Martín Ramiro (Vivienda y Suelo), Raúl Guerrero Juanes (Grupo Gestilar), Rafael González-Cobos Bautista, (Grupo Inmobiliario Ferrocarril), Ignacio Moreno, (Aurquia) y Alberto Morán (ASG Homes). EE

Empresas & Finanzas Un año de oportunidades para el sector**IV GRAN JORNADA INMOBILIARIA** **elEconomista.es**

Los nuevos barrios de Madrid frenarán la escalada del precio de la vivienda

Desde los Desarrollos del Sureste consideraron una “muy mala” noticia la retirada de la ley del suelo

Lorena Torio MADRID.

La ciudad de Madrid lleva años experimentando una profunda transformación urbanística, que tiene como ejes principales las zonas norte y sur de la capital. En la primera se localiza Madrid Nuevo Norte, “la mayor operación de regeneración urbana de Europa”, que contempla la construcción de 10.500 viviendas. En la segunda se encuentran los llamados Desarrollos del Sureste, en los que se levantarán cerca de 120.000 casas, más de la mitad con algún tipo de protección. Esta gran inyección de vivienda servirá para contener la subida del precio de las casas en Madrid, uno de los mercados más tensionados del país.

Es una de las conclusiones de la *IV Gran Jornada Inmobiliaria: Un año de oportunidades para el sector*,

organizada por *elEconomista.es* en la que participaron Borja Carabante, delegado del Área de Gobierno de Urbanismo, Medio Ambiente y Movilidad del Ayuntamiento de Madrid; Miguel Hernández, director de Estrategia de Crea Madrid Nuevo Norte; Luis Roca de Togores, presidente de Valdecarros; Marcos Sánchez Foncueva, gerente de Los Cerros; Raúl Baz Terrón, gerente de la Junta de Compensación de Los Ahijones, y Luis Cesteros de la Peña, gerente de Los Berrocales.

“La estrategia del sureste no es la solución al problema que tiene Madrid, pero sí que puede ayudar mucho”, decía el responsable de Los Berrocales.

En la misma línea se pronunció el gerente de Los Cerros: “Va a generar impacto importante en la contención de los precios, al menos en

Madrid contará con 210.000 nuevas viviendas repartidas en 12 nuevos ámbitos

las tendencias alcistas”, decía el directivo. A él se sumó el presidente de Valdecarros, quien puso el acento en el hecho de que para impactar en la evolución de precios tienen que producirse “operaciones de gran volumen”.

Asimismo, el portavoz de Los Ahijones reivindicó la calidad constructiva de todos los desarrollos en marcha. “Por el hecho de hablar de viviendas asequibles o de protección no hay que pensar que son de

una calidad constructiva inferior; ni mucho menos”, decía.

Para Miguel Hernández, director de Estrategia de Crea Madrid Nuevo Norte, empresa que promueve Madrid Nuevo Norte (antigua Operación Chamartín) es fundamental que “la gente viva y trabaje en un entorno cercano”, y recordó que el desarrollo apuesta claramente por una mezcla de usos y aspira a crear un nuevo distrito de negocios en Madrid. Además, celebró el hecho de que el desarrollo haya recibido recientemente el respaldo jurídico definitivo. “Por primera vez en la historia tenemos seguridad jurídica”, aseveró.

Colaboración público-privada

Por su parte, Borja Carabante, delegado del Área de Gobierno de Urbanismo, Medio Ambiente y Movi-

lidad del Ayuntamiento de Madrid, reivindicó las actuaciones que el gobierno local ha puesto en marcha en materia de vivienda y dejó claro que seguirán apostando por poner suelo a disposición del mercado para promover viviendas de alquiler asequible, y por estrechar la colaboración público-privada.

El dirigente también se comprometió a seguir trabajando para dotar de infraestructuras a los futuros barrios. Por otra parte, recordó que la ciudad cuenta con 12 nuevos desarrollos que suman 210.000 nuevas viviendas a la ciudad.

La frustrada reforma de la ley del suelo –que el Gobierno retiró a finales de mayo– también ocupó parte del debate. Los ponentes coincidieron en que es una “malísima noticia” para el sector que no hay salido adelante.

“Pedimos un marco normativo que quite rigidez y acorte los plazos para sacar vivienda al mercado”

El acceso a la vivienda se ha convertido en un problema estructural para el que se siguen buscando soluciones y en el que la Administración pública juega un papel clave. En opinión del delegado del Área de Gobierno de Urbanismo, Medio Ambiente y Movilidad del Ayuntamiento de Madrid, el Gobierno debe crear un marco normativo que “quite rigidez y acorte los plazos”

para sacar vivienda al mercado. “Es tiempo y dinero invertido”, decía Carabante, que destacó que 2023 fue el año que menos vivienda protegida se construyó en España. “No existe un marco normativo que aporte seguridad jurídica para que los propietarios de viviendas puedan sacarlas al mercado del alquiler”.

Carabante también apuntó que el esfuerzo debe centrarse en la vivienda asequible dirigida a todas las familias, no solo a las más vulnerables.

Asimismo, destacó que “los nuevos desarrollos han sido capaces de adaptarse a las nuevas demandas de los vecinos”



Borja Carabante

Delegado del Área de Gobierno de Urbanismo, Medio Ambiente y Movilidad del Ayto. de Madrid

“Las tres primeras etapas de Valdecarros juntas son más grandes que Valdebebas”

Valdecarros, el mayor desarrollo residencial de España, aportará 51.000 viviendas nuevas a la capital, el 55% con algún tipo de protección. En la actualidad, avanza en la urbanización de sus tres primeras etapas, que son “más grandes que Valdebebas” en su conjunto, y en las que se levantarán 13.500 casas, explicó el presidente del ámbito.

El objetivo es que estén en marcha entre finales de 2025 y principios de 2026. Roca de Togores también anunció que la próxima semana saldrán a subasta varios activos del desarrollo. La medida forma parte del plan de autofinanciación aprobado por la Junta de Valdecarros, que contempla un objetivo de financiación de entre 1.000 y 1.200 millones de euros a lo largo de todo el proyecto. En cuanto a la posibilidad de limitar el precio del suelo protegido, advirtió de que hay que tener cuidado de que “no se beneficie a un tipo de vivienda en perjuicio de otro”.



Luis Roca de Togores

Presidente de Valdecarros

“Madrid Nuevo Norte aspira a crear un nuevo distrito de negocios dentro de la capital”

Han pasado 31 años desde que Madrid Nuevo Norte (antes conocida como Operación Chamartín) comenzó su andadura. Ahora, y tras numerosas trabas, el Tribunal Supremo ha confirmado su viabilidad. “Tenemos la seguridad jurídica necesaria para poder continuar. Hemos empezado la fase de gestión con dos comisiones gestoras”, detallaba Miguel Hernández, director de Estrategia de Crea Madrid Nuevo Norte, promotora del proyecto en la Gran Jornada Inmobiliaria, quien incidió en la importancia de apostar por un modelo de urbanismo basado en la sostenibilidad y la colaboración público-privada.

Madrid Nuevo Norte actuará sobre una superficie de más de 2,3 millones de metros cuadrados, y contempla la creación de 10.500 viviendas, numerosas zonas comerciales y un gran distrito de negocios.

“Aspiramos a crear un nuevo distrito de negocios de Madrid. Creemos que eso va a ayudar a que la ciudad defina su modelo de negocio y a bascular la actividad económica y la movilidad eco-



Miguel Hernández

Director de Estrategia de Crea Madrid Nuevo Norte

nómica que está asociada a ella”, explica el responsable del desarrollo. El eje de Madrid Nuevo Norte será la remodelación de la estación Madrid Chamartín - Clara Campoamor.

Sobre la retirada de ley del suelo, Hernández explicó que Madrid Nuevo Norte es un claro ejemplo de lo que supone no tener un marco jurídico adecuado.

“Hemos estado 30 años para conseguir una aprobación del planeamiento definitiva. Esta ley a quien beneficiaba era a las administraciones, tanto locales como autonómicas, para tener los planeamientos aprobados en unos plazos razonables, lo que es fundamental”, concluyó.

Empresas & Finanzas



De izquierda a derecha: Lucía Gomez, redactora de 'elEconomista.es'; Luis Roca de Togores, presidente de Valdecarras; Borja Carabante, delegado del Área de Gobierno de Urbanismo, Medio Ambiente y Movilidad del Ayuntamiento de Madrid; Miguel Hernández, director de Estrategia de Crea Madrid Nuevo Norte; Marcos Sánchez Foncueva, gerente de Los Cerros, y Raúl Baz Terrón, gerente de la Junta de Compensación de Los Ahijones, y Luis Cesteros de la Peña, gerente de Los Berrocales.

“Los Cerros tiene, en proporción, la mayor zona verde de todos los Desarrollos del Sureste”

Los Cerros se presenta como el futuro barrio más verde de Madrid. Abarcará 470 hectáreas, de las cuales sólo se edificarán el 12%; el resto estará destinado a espacios libres y naturales. En ese sentido, jugará un papel esencial el Bosque Metropolitano, que se extenderá a lo largo de 75 kilómetros en la capital española. “Estamos en contacto con el Ayuntamiento para dar forma al

bosque y que tenga contenido. En Los Cerros tenemos la mayor zona verde en proporción de los desarrollos del sureste”, comentó Marcos Sánchez, gerente del desarrollo. El ámbito, que se encuentra en el distrito de Vicálvaro, inyectará más de 14.000 viviendas a la capital, la mitad con algún tipo de protección pública. En la actualidad, el 25% de la primera etapa está en fase de urbanización. “Vamos a ser una ciudad compacta que cumplirá con la regla de los 15 minutos”. El directivo también explicó que están en permanente contacto con los vecinos de Vicálvaro para que los ciudadanos se impliquen con el proyecto.



Marcos Sánchez Foncueva
Gerente de Los Cerros

“Los Berrocales es el primer ámbito de la estrategia que ya forma parte de la ciudad de Madrid”

Los Berrocales es el desarrollo del sureste más avanzado. La etapa 1 ya está finalizada y la 3 se encuentran en proceso de urbanización. “Somos el presente de Madrid, no el futuro. Hay seis licencias concedidas para 2.000 viviendas y las dos primeras promociones ya están en marcha”, explicó Luis Cesteros, gerente del ámbito, quien in-

cidió en Los Berrocales da continuidad a la capital. “Nuestro hecho diferencial es que somos el primer ámbito de la estrategia que ya forma parte de la ciudad”. El desarrollo está conectado con el Ensanche de Vallecas a través de los puentes sobre la A-3. En total, en el desarrollo se promoverán algo más de 22.200 casas, la mitad de ellas en régimen de protección pública.

El directivo también elogió el modelo urbanístico español, que es su opinión ha sido un “éxito”. “En ningún país se ha construido tanto como aquí, y esto se debe a la colaboración público-privada”.



Luis Cesteros de la Peña
Gerente de Los Berrocales

“En Los Ahijones hemos llevado al límite máximo la apuesta por la sostenibilidad”

“En Los Ahijones hemos llevado al límite máximo la apuesta por la sostenibilidad”, con estas palabras Raúl Baz Terrón, gerente de la Junta de Compensación de Los Ahijones, expresaba la importancia que tiene las soluciones e infraestructuras sostenibles en el desarrollo. En concreto, Los Ahijones aportará más de un millón de metros cuadrados al Bosque Metropolitano y contará con 60 kilómetros de carril bici, “la mitad de lo que tiene una ciudad como Zaragoza”. Además, se erige como la ciudad de los 15 minutos, lo que supone disfrutar de todos los servicios a menos de ese tiempo. “El que tenga una vivienda aquí no vendrá solo a dormir, sino que vendrá a vivir”, decía Baz Terrón.

Hace tan solo unas semanas, el desarrollo completó con “éxito” la inscripción del proyecto de repartición en los Registros de la Propiedad, lo que posibilita que las primeras viviendas comiencen a construirse este mismo verano. El futuro barrio de Madrid contará con más de 18.700 casas, de las cuales, más del 50% tendrán algún grado de protección.



Raúl Baz Terrón
Gerente de la Junta de Compensación de Los Ahijones

En cuestión de movilidad, Los Ahijones dispondrá de una parada de metro –de la Línea 9– compartida con Los Berrocales. La previsión es que esté en funcionamiento a finales de 2027.

Por otro lado, el responsable de Los Ahijones lamentó la decisión del Gobierno de retirar la ley del suelo antes de su votación en el Congreso, y valoró de forma positiva la reforma que ultima la Comunidad de Madrid y que pronto verá la luz. En su opinión, “es fundamental disponer de elementos normativos que nos permitan realizar nuestra actividad de transformación del suelo con seguridad jurídica que nos otorgan este tipo de instrumentos”.

Bolsa & Inversión

El BCE baja los tipos, pero endurece el tono de cara a los próximos recortes

Lagarde insiste en que esta bajada de tipos no supone un compromiso de más bajadas a futuro

El organismo mueve ficha a pesar de que eleva su propia previsión de inflación para 2024 y 2025

R. E. / V. N. / M. B. / V. B. M. MADRID.

El Banco Central Europeo (BCE) ha rebajado los tres tipos de interés clave en 25 puntos básicos, cumpliendo con el guion que había ido desvelando en los últimos meses. Esta es la primera rebaja del tipo principal desde 2016 y la primera rebaja de la tasa de depósito desde 2019. De este modo, el tipo interés de la tasa de depósito (donde los bancos aparcen su liquidez) se reduce hasta el 3,75%, mientras que el tipo principal de refinanciación (el tipo que se cobra a los bancos en las subastas semanales) cae al 4,25% y el tipo sobre la facilidad marginal de crédito (la ventanilla de emergencia) queda en el 4,5%, según reza el comunicado. Además, el BCE ha elevado la previsión de crecimiento en tres décimas, hasta el 0,9%, para 2024, y la inflación en dos décimas, hasta el 2,5% para este año.

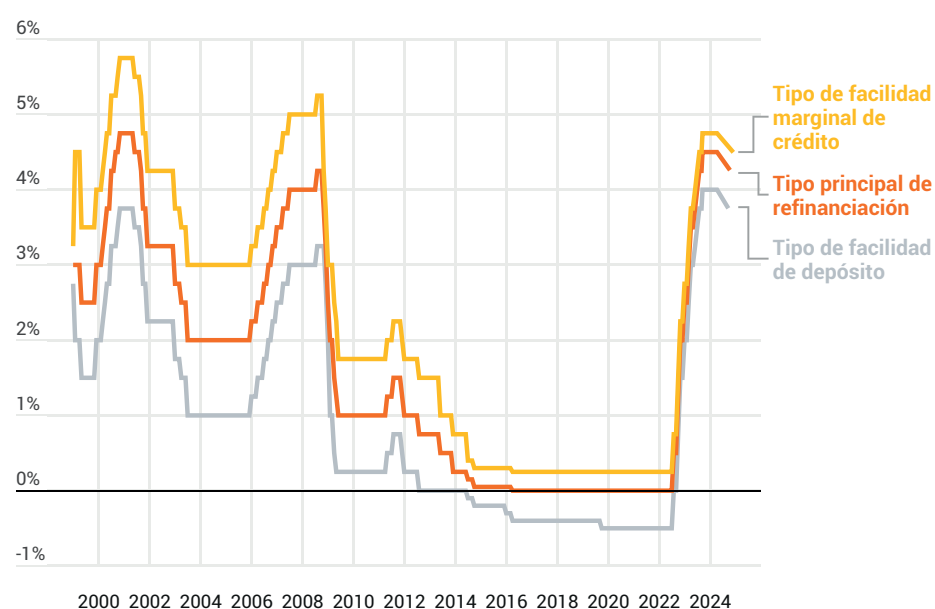
El BCE ha decidido realizar este movimiento después de que la inflación se haya moderado con intensidad en los últimos meses. No obstante, este es un *paso con pies de plomo*, puesto la batalla contra la inflación aún no ha terminado. Sin ir más lejos, el último dato de inflación en la zona euro dio un pequeño susto al alza tras incrementarse hasta el 2,6% interanual en mayo. Todo ello con los salarios subiendo a un ritmo muy elevado.

A lo largo de su comparecencia, Christine Lagarde, presidenta del BCE, ha explicado la evolución de la economía de la zona euro y el futuro de los tipos de interés, y aunque hayan bajado los tipos, también ha enfriado las perspectivas de futuras bajadas de tipos. La inflación sigue siendo fuerte, y hay baches en el camino, lo que fuerza al organismo a dejar muy claro que no se moverá si los datos no lo avalan con claridad. De hecho, Lagarde ha tenido que justificar por qué el banco central ha bajado los tipos de interés a la vez que se han elevado las previsiones de inflación, una decisión polémica dado que el BCE ha empezado a rebajar el precio del dinero justo cuando la economía ha comenzado a despertar de su letargo, como se puede ver en las propias previsiones del organismo.

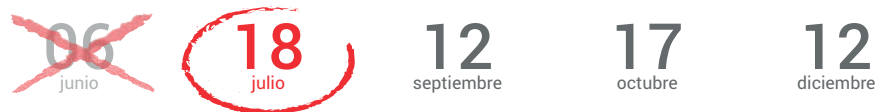
Lagarde y el Consejo de Gobierno del BCE se escudan, ahora más que nunca, en que su acercamiento es "dependiente de los datos", y han añadido en el discurso oficial

El BCE cree que logrará su meta de inflación el año que viene

Evolución de los tipos de interés del BCE, datos en porcentaje



Próximas reuniones del Consejo de Gobierno del BCE

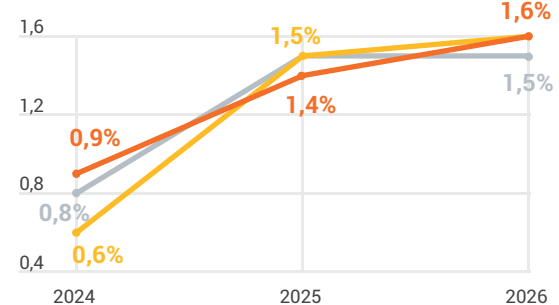


Fuente: BCE.

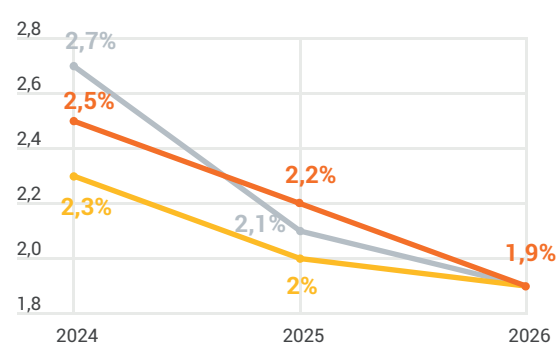
Proyecciones económicas del BCE para la zona euro (%)

■ Dic. 2023 ■ Mar. 2024 ■ Juni. 2024

Crecimiento Económico



Tasa de Inflación



elEconomista.es



Christine Lagarde, presidenta del BCE. GETTY

del organismo una nueva frase que Lagarde ha repetido hasta la saciedad en la rueda de prensa: "No nos estamos comprometiendo a encarrar un camino concreto con los tipos de interés".

Una decisión arriesgada

Aunque existe justificación para el movimiento, esto genera un riesgo importante que el BCE debería tener en cuenta: flexibilizar las condiciones monetarias en un momento de expansión económica y con un mercado laboral muy tenso puede ser un calicate para la inflación, y así se le ha cuestionado en la rueda de prensa posterior a la publicación del comunicado oficial.

Algunos analistas también lo valoran como un movimiento difícil de comprender. Axel Botte, responsable de estrategia de mercados de Ostrum AM explica cómo "Christine Lagarde tuvo dificultades para justificar una bajada de tipos en un momento en que los aumentos salariales siguen siendo incómodamente altos. El crecimiento salarial debería rondar el 4% hasta finales de 2024. El mensaje del BCE es difícil de comprender, ya que los

Lagarde ha tenido que justificar por qué el BCE baja tipos a la par que espera más inflación

recortes de tipos del BCE se aplican junto con el endurecimiento cuantitativo", una política que supone endurecer, al tiempo que se bajan los tipos, las condiciones financieras de la zona euro.

Las previsiones del BCE destacan una economía más fuerte de lo esperado, tanto en crecimiento como en inflación: las últimas proyecciones de los expertos del Eurosistema para la inflación tanto general como subyacente se han revisado al alza para 2024 y 2025 en comparación con las proyecciones de marzo. Los expertos del banco central consideran ahora que la inflación se situará, en promedio, en el 2,5% (frente al 2,3% de la previsión de marzo) en 2024, el 2,2% en 2025 y el 1,9% en 2026. Por otro lado, se espera que el crecimiento económico avance hasta el 0,9% (fren-

te al 0,6% de marzo) en 2024, el 1,4% en 2025 y el 1,6% en 2026.

En cuanto al programa de expansión cuantitativa (compra de bonos en el mercado secundario por parte del BCE) también se ha observado un movimiento más de halcón (defienden unos tipos más altos) que de paloma (prefieren una política monetaria más laxa), el banco central ha dado un paso más en el proceso de recorte de activos en su balance. Hasta ahora, el BCE estaba dejando vencer 15.000 millones de euros cada mes en la cartera de bonos que compró con el APP (*Asset Purchase Program*), recomprando el resto de vencimientos, algo que va a dejar de hacer a partir de ahora, y no recomprará ningún bono que venza entre los que compró en su día con ese programa.

Por otro lado, da el pistoletazo de salida a hacer el mismo proceso con la cartera de deuda que compró durante la pandemia, bajo el paraguas del programa de emergencia, el PEPP. Desde julio, en adelante, el organismo irá dejando vencer, sin recomprarlos, 7.500 millones todos los meses, y confirma que a final de año no recomprará ningún bono del PEPP que llegue a vencimiento.

Bolsa & Inversión

El Ibex revalida sus máximos del año tras cumplir Lagarde con el guion

Las bolsas europeas mantienen las subidas tras la reunión clave del BCE

Paola Valvidares MADRID.

El esperado día llegó. El Banco Central Europeo (BCE) confirmó este jueves el esperado primer recorte de 25 puntos básicos en sus tres tipos de interés principales. Las bolsas europeas estaban expectantes a estos cambios en política monetaria y, al mismo tiempo, al discurso posterior de su presidenta, Christine Lagarde, y de las pistas sobre los siguientes pasos. Pese al tono más duro empleado por Lagarde y a dejar en el aire sus próximos movimientos, la calma se impuso en los mercados y el Ibex 35 respondió revalidando sus máximos del año, alcanzando los 11.444 puntos, niveles del 2015.

La jornada en bolsa se inició marcada de verde para los principales índices europeos. Mientras se acercaba la hora de la reunión se moderaban las subidas, aunque el movimiento del BCE cumplía a la perfección con las expectativas de los economistas y de los mercados financieros, “ya que la decisión se había señalado claramente en las comunicaciones del Consejo de Gobierno desde su última reunión de política monetaria de abril”, como explicaba el economista de abrdn, Felix Feather.

Desde su sede en Fráncfort, la banquera europea mostró un tono duro, que deja vislumbrar que el BCE no seguirá una hoja de ruta concreta con los tipos de interés, sino que seguirán dependiendo de los datos para la toma de decisiones. Ante esto, las bolsas del Viejo Continente resistieron con tranquilidad, manteniéndose con subidas al cierre de la sesión. El Ftse Mib italiano lideró los ascensos con un alza del 0,95%, manteniéndose como el índice más alcista del año a nivel europeo, seguido por el Ibex 35 que renovaba sus máximos del año gracias a la sub-

Nuevos máximos de 2015

Evolución del Ibex 35 en el año, en euros



Evolución del euro frente al dólar en el año, en dólares



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

bida del 0,80% en esta sesión, manteniéndose como el segundo índice que más sube en el año. En la bolsa española, la banca *empujó* las subidas, ya que los cinco valores más alcistas de la sesión fueron entidades bancarias, encabezados por Caixa-Bank que anotaba un 3,87%, Ban-

kinter lograba un 2,9%, seguida por Unicaja con un 2,6%, mientras BBVA se quedaba en el entorno del 2% y el Banco Sabadell en un 1,4%.

También el EuroStoxx 50 subió un 0,66% en la jornada, con lo que el índice europeo de referencia se queda a décimas de los 5.190 pun-

1,09
DÓLARES

Tras el comunicado del BCE, el euro llegó a alcanzar por momentos los 1,09 dólares, pero posteriormente volvió a los niveles previos a la reunión, moviéndose en el entorno de los 1,088 dólares. Por otro lado, los bonos europeos vieron un repunte ligero de su rentabilidad en la última sesión, con subidas de entre tres y cinco puntos básicos. El rendimiento del bono español a 10 años se quedó en el 3,276%.

tos, sus niveles máximos de este año que marcó a mediados de mayo.

“Los mercados ya se mostraban escépticos ante que el BCE hiciera recortes consecutivos”, como comenta la Chief Investment Strategist de Blackrock para Alemania, Austria, Suiza y Europa del Este, Ann-Katrin Petersen, de ahí que no les haya pillado “desprevenidos”.

Aunque el BCE no ha querido comprometerse, tampoco ha acabado con la expectativa de que vendrán más recortes este año, algo que ha ayudado a mantener la calma, según explica el director de Estrategia de Inversión de ING, Francisco Quintana. “Lagarde ha sido lo suficientemente ambigua como para no disparar el temor de que este sea el único recorte este año. A pesar de sus comentarios sobre el riesgo que el crecimiento de beneficios y salarios supone y su insistencia en que las decisiones se tomarán reunión a reunión y en función de los datos, los mercados han terminado viendo el posicionamiento como neutral”, afirma Quintana.

Arabia confía en que “la realidad” se imponga en el crudo tras la caída

El ministro de Energía cree que hay que darle al mercado 1 o 2 días

elEconomista.es MADRID.

La reunión de la OPEP+ (la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados) este pasado fin de semana sigue capturando buena parte de la atención de los mercados. A pesar de que el cártel extendió los recortes de producción de crudo, ya comenzaron a marcar una hoja de ruta para incrementarla. Esta situación ha provocado una enorme caída del precio de referencia del barril europeo (Brent) desde los 81 dólares a los 79 en escasos días, llegando a tocar los 77 dólares por momentos esta semana.

El líder de la OPEP, Arabia Saudí, no entiende por qué se ha da-

77
DÓLARES

Es el nivel al que llegó a caer el precio del crudo esta semana, tras la reunión de la OPEP+

do esta reacción y creen que el mercado ha interpretado mal su mensaje. El ministro de Energía, Abdulaziz bin Salman, considera que los analistas bancarios y medios de comunicación han tergiversado el mensaje que salió del encuentro. “La gente me pregunta por teléfono ¿estás relajado? Yo sé que hicimos lo correcto, dale uno o dos días más al mercado, la realidad se impondrá”, ha comentado según recogen varios medios internacionales. La OPEP intenta mantener un equilibrio casi imposible. A la vez que quiere que el precio del crudo se mantenga en niveles altos, también sabe que los días dorados del petróleo están llegando a su fin.

Ecobolsa
El suplemento de los sábados
para tomar sus decisiones de inversión

Qué empresas y sectores se beneficiarán del nuevo contexto de tipos más bajos

Además

- **Monetarios** Las expectativas de estos fondos tras los recortes en el precio del dinero
- **Olimpiadas** Firmas cotizadas que pueden sacar más partido

Este sábado en tu quiosco **gratis** con tu diario

Descarga los sábados desde tu dispositivo el suplemento en: www.eleconomista.es/kiosco/ecobolsa/

elEconomista.es



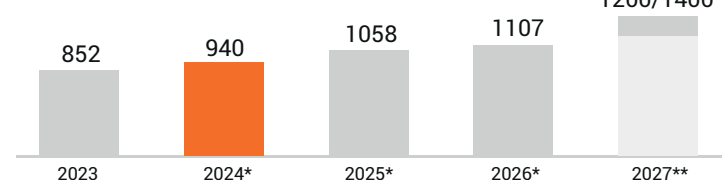
Bolsa & Inversión

Todos los analistas recomiendan comprar

Evolución en el año, en euros



Ingresos, en millones de euros



*** PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

*** Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender.

Fuente: FactSet y Bloomberg * Previsiones. ** Plan Estratégico.

Precio objetivo
(euros)
4,92

PER*** 2024
(veces)*
12,3

Recomen.***

Rent. por div.
2024 (%)*
3,4

elEconomista.es

COMPRÓ EL 49% DE OCTG POR 138 MILLONES

Mubadala valora Tubacex a más del doble de su tamaño

El 100% del negocio ascendería a 281 millones y supondrá un tercio del total de la facturación del grupo de cara a 2025

Carlos Simón MADRID.

El pasado 20 de mayo Tubacex informaba, a través de una nota a la CNMV, de una operación corporativa de gran importancia, por lo económico, pero también por lo que puede simbolizar en un futuro. Mubadala, el fondo soberano de Abu Dhabi, compraba por 138 millones de euros el 49% del negocio de soluciones tubulares para la exploración y producción de gas y petróleo (OCTG).

Esta operación supone para la compañía vasca un triple beneficio. Primero, porque monetizan su negocio e ingresan automáticamente en caja 138 millones de euros que pueden utilizar para futuras operaciones que vayan en la línea de la consecución del plan estratégico que presentaron en noviembre. En segundo lugar, porque se aseguran una inversión adicional en la planta que se está construyendo en dicho emirato de unos 40 millones de euros. Por último, una alianza con el fondo soberano de Abu Dhabi también puede ser interpretada como una ventaja a la hora de obtener contratos de cara al futuro en un país en el que ya tiene en cartera 1.000 millones del megaproyecto con Adnoc, cuya planta estará lista a finales de este mismo año.

Más allá de esto, a nivel de mercado, si Mubadala ha valorado el 49% de OCTG en 138 millones, la totalidad de dicho negocio valdría, como mínimo, 281 millones de euros. ¿Cuánto supone OCTG sobre

Un 53% de potencial para los analistas

Esta brecha entre su valor actual en bolsa y lo que el mercado está dispuesto a pagar por ella es mayor también que la valoración media de los analistas. El consenso calcula que su precio objetivo medio es de 4,92 euros por acción, un 53% por encima de su cotización. Tras hacerse pública la operación, tres casas de análisis ratificaron sus valoraciones y una, GVC, la elevó de 4,1 euros a 4,9 euros. Hay que recordar que todos los analistas que cubren el valor recomiendan tomar posiciones.

el total de Tubacex? Este negocio tuvo unas ventas de 150 millones en 2023, el 17% de los 850 del grupo. Sin embargo, la compañía estima que para 2025 podrían ascender hasta los 350 millones, un tercio de lo que el consenso espera que logre Tubacex. Por tanto, en el más conservador de los escenarios, los 281 millones de OCTG suponen valorar al grupo vasco por encima de los 840 millones de euros, más del doble de su capitalización actual, que se encuentra sobre los 400 millones. En el más optimista, utilizando las cifras de 2023, la valora-

ción se iría por encima de los 1.600 millones, sin contar, eso sí, ni la deuda ni la aportación de Mubadala al capex.

“La operación es positiva desde un punto de vista estratégico ya que consolida su presencia en Emiratos Árabes”, señalan en Renta 4. “Desde un punto de vista financiero, la operación se estaría realizando a un múltiplo de 11 veces Ev/ebitda frente a las 4,8 veces en las que cotiza Tubacex [con los números de 2023 y deuda cero] mientras que utilizando como referencia las previsiones futuras de 2025/2026 de 200/350 millones, con el mismo margen del 17% e incluyendo el capex aportado por Mubadala, el múltiplo de referencia se situaría entre las 5,5 y las 6,5 veces ev/ebitda”, continúan en Renta 4. “La valoración dada al negocio de OCTG representa el 70% de la capitalización actual de la compañía, valorando el resto de negocios en alrededor de 125 millones, cifra que consideramos muy baja si nos atenemos a que en 2023 el resto de los negocios no OCTG aportaron 700 millones en ventas y 100 de ebitda”, explican.

Desde Kepler, en línea con Renta 4, también creen que “el precio pagado es razonablemente bueno ya que OCTG es menos de un tercio del grupo en términos de ebitda y se valora en más del 70% de su capitalización actual”. “Con esto reduce necesidades de capex, incrementa el negocio futuro en esta geografía y acelera su capacidad instalada en el País Vasco”, agregan.

Nvidia amenaza el trono de Microsoft como la más valiosa del mundo

En solo 12 meses la firma ha batido el billón de dólares y los tres billones

Carlota G. Velloso MADRID.

Microsoft tardó casi tres años en pasar de los dos a los tres billones de capitalización y Nvidia lo ha logrado en tres meses. La firma de chips ya ha adelantado a Apple en esta métrica, como segunda cotizada más valiosa del mundo, únicamente por detrás de la fundada por Bill Gates. Es el último objetivo que tiene por delante la de Jensen Huang, a la que solo le queda convertirse en la número uno tras un año alucinante.

Solo estas tres empresas pueden presumir de haber alcanzado los tres billones de valor en bolsa (y de valer juntas lo mismo que toda la bolsa china, según *Bloomberg*). Y Nvidia puede alardear de haberlo conseguido a la velocidad del rayo. Hace tan solo un año, la compañía lograba el billón de capitalización tras un cuarto de siglo como cotizada. Desde entonces, ha pisado el acelerador, ya que 12 meses después ha logrado los dos billones y solo tres meses después alcanzaba los tres billones.

Que el *rally* de Nvidia está siendo imparable no es ninguna novedad. En lo que va de año, ha ascendido un 147% o, dicho de otra manera, ha añadido una compañía de la envergadura de Amazon a su capitalización, 1,8 billones. La de chips supera ampliamente la suma de Novo Nordisk y ASML, las dos empresas más valiosas de Europa.

Los hitos se acumulan en esta compañía, que lleva 12 meses cosechando todo tipo de hazañas bursátiles. Ha renovado máximos históricos en 39 ocasiones este año, con sus acciones sobre los 1.200

dólares. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), Intel, Qualcomm o AMD juntas valen menos que la de Jensen Huang. No hay nada equiparable en la industria de los procesadores. Además, es el mejor valor del Nasdaq 100 y el segundo del S&P 500, por detrás de Supermicro.

Todo ello refleja lo que está siendo capaz de conseguir la de Santa Clara y el ritmo con el que la firma está avanzando posiciones, lo que amenaza el reinado de Microsoft. Esta última superó a Apple en valor a principios de año, con lo que apenas lleva meses en el puesto, y no se puede descartar el *sorpasso* de la de chips a la actual reina.

Es cierto que ambas compañías están creciendo por el mismo motivo: el auge de la inteligencia arti-

3

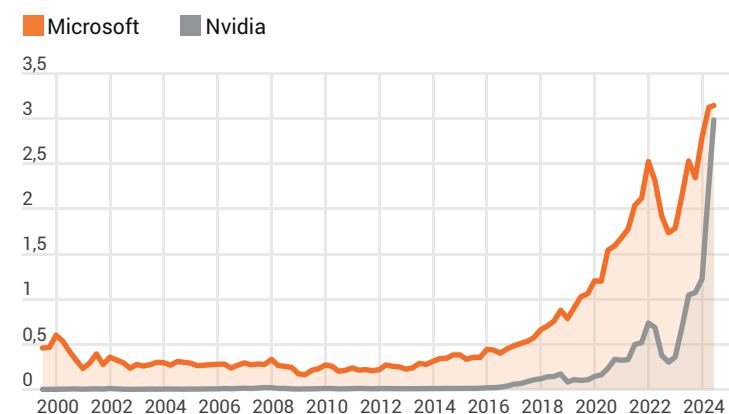
BILLONES DE DOLARES

Es la cifra de capitalización que ha superado este año Nvidia en bolsa, acechando a Microsoft

ficial (IA). Esto las correlaciona en cuanto a crecimiento, ya que si continúa esta disrupción tecnológica, lo previsible es que ambas se beneficien. Al revés, si algo se tuerce, las dos pueden caer en paralelo. Pero la ventaja que tiene Nvidia reside en la velocidad, ya que la encabezada por Satya Nadella apenas se revaloriza un 12,7% en el ejercicio, con lo que añade 0,35 billones de capitalización, cinco veces menos que los 1,8 billones de la de Jensen Huang en el mismo tiempo. En todo caso, las dos están levantando recelos en lo que se refiere a su posición dominante en la IA. De hecho, los reguladores estadounidenses van a empezar a investigar si ambas, junto a OpenAI, ostentan un monopolio

Nvidia se incorpora al club de los tres billones

Añade un billón en solo tres meses. Capitalización, en billones \$



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

Bolsa & Inversión

Luis Catalán de Ocón Director operativo y de inversiones de Metagestión

“Queremos recuperar los 600 millones de patrimonio en 2 años”

Ángel Alonso MADRID.

Luis Catalán de Ocón es el responsable de la dirección operativa y de inversiones de Metagestión desde principios de año, en lo que supone el enésimo cambio en los últimos años en una de las gestoras independientes más antiguas. Con una experiencia de más de una década en la industria de fondos de pensiones de Chile, Catalán quiere mejorar algunos de los procesos de la firma para robustecer la rentabilidad y la selección de valores para las carteras. Su objetivo es que la gestora pueda recuperar en los próximos dos años los 600 millones de euros de volumen patrimonial que manejaban en 2019.

¿Cuáles son los objetivos de Metagestión en esta nueva etapa?

Estamos intentando devolver a Metagestión al sitio donde ha estado durante muchos años. En los últimos dos o tres ejercicios, con unas rentabilidades por debajo de las expectativas de los partícipes y con cierta rotación en el equipo, se había perdido el foco, y queremos incorporar cosas nuevas al *expertise* en renta variable y análisis fundamental.

¿Por qué un inversor debería confiar ahora en esta nueva etapa?

No puedo hablar en detalle de lo que ha pasado en Metagestión, pero sí que sus propietarios han confiado en mí y en el nuevo equipo, que lleva menos de un año, para hacer un cambio estratégico y darle continuidad en el tiempo.

¿En qué piensan que pueden ser distintos?

Tener productos que sean muy claros, que el partícipe no tenga dudas de qué está comprando y que cumplan con lo que prometen. Luego está el tema de la consistencia. Vamos



ALBERTO MARTÍN

Estrategia: “No cambia la esencia, pero queremos incorporar cosas nuevas al proceso de inversión”

Fondos nuevos
“Estamos negociando con firmas españolas de tamaño medio para que sean asesores”

a estar focalizados en no cometer errores forzados, no hacer tonterías. Medir muy bien los riesgos de las carteras y tener una visión del contexto económico que nos permita hacer un *asset allocation* que, a su vez, nos permita concentrarnos donde creamos que habrá más oportunidades según el momento del ciclo.

¿Ya no van a seguir una estrategia ‘value’, que ha caracterizado a Metagestión desde el principio?

No cambia tanto la esencia, sino que estamos incorporando cosas nuevas al proceso para darle más consistencia y transparencia a los productos. Al final todos entienden distintas cosas por *value*. Ha habido una gran evolución en cómo se aplica desde

Graham y Buffett, y nosotros al final estamos más enfocados en buscar la calidad de las compañías a un precio razonable. Lo que tenemos que encontrar son buenos activos que generen buenos retornos, o que tengan más capacidad de generar beneficios que el resto del mercado.

En una reciente presentación a los clientes comentaba que quería ofrecer mejores condiciones comerciales a los partícipes para fidelizarlos. ¿En qué van a consistir?

Estamos todavía evaluándolo. Sería crear unas clases que premien la fidelidad, con comisiones más bajas a los partícipes que permanezcan más años para premiar su fidelidad. Pero es algo que estamos estudiando.

Van a lanzar un fondo de renta fija y un fondo de fondos temático que contarán con asesores externos. ¿Quiénes van a ser?

Estamos negociando con un par de proveedores, pero no hemos cerrado el acuerdo. Son firmas españolas de tamaño mediano, con productos reconocidos y buenos datos de rentabilidad y riesgo. Sé que lanzamos un fondo de renta fija en el pasado, pero en este caso se trata de una firma muy conocida. En el caso del fondo de fondos, tenemos más *expertise*, pero la idea es apoyarnos también en equipos de reconocido prestigio y ser ágiles en la estrategia.

¿Sería una firma internacional en este caso?

No, también será una gestora española bien conocida. En los dos casos, son firmas independientes.

¿Qué objetivo de captaciones tienen planteado con estos cambios?

Recuperar un nivel patrimonial de 600 millones de euros en los dos próximos años. Aunque es un objetivo desafiante, queremos crecer y que nuestros productos de calidad lleguen al máximo posible de partícipes. Pero no queremos que sea un crecimiento indigesto, sino que se pueda conseguir poco a poco, con los resultados por delante de la estrategia comercial.

¿Tienen en perspectiva realizar alguna adquisición para acelerarlo?

En principio no se ha evaluado ninguna adquisición.

Con su experiencia en los fondos de pensiones de Chile, ¿qué diferencias ve con la industria de inversión española?

Chile ha desarrollado una cultura del ahorro super potente. Y el ahorro del 10% mensual que los chilenos están obligados a hacer se ha invertido durante muchos años en infraestructuras del propio país, ha bajado los costes de financiación de las empresas nacionales y ha mejorado mucho las condiciones de vida de los chilenos respecto a sus vecinos de la región. Han demostrado que ahorrar capital e invertirlo en activos del país y también en activos internacionales da buenos resultados a largo plazo.

Toque de la CNMV a los intermediarios por los precios

En general “las entidades ejecutan de forma correcta las operaciones”

Cristina García MADRID.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha comprobado el cumplimiento de las obligaciones en materia de “mejor ejecución” en una muestra de entidades

que prestan servicios de inversión en la operativa de clientes con renta variable. Y el resultado es que “las entidades ejecutan correctamente las operaciones”, pero ha detectado algunas incidencias en el cumplimiento de esta normativa, que recoge la obligación de una entidad que opera en los mercados de instrumentos financieros de garantizar el mejor resultado posible para el cliente a la hora de intermediar y ejecutar sus operaciones.

Una de las principales incidencias que ha detectado el regulador en su análisis de la situación es que “las entidades no siempre realizan un análisis comparativo de los intermediarios y centros de ejecución que seleccionan para tramitar las órdenes que reciben teniendo en cuenta especialmente los costes, o no pueden acreditar su realización”.

Otra de ellas es que “algunas entidades tampoco realizan siempre

una revisión adecuada de la calidad de la ejecución en términos de precio”.

En cuanto a gestión de carteras, la CNMV ha detectado que no todas las entidades han tenido siempre en cuenta que deben realizar un análisis de mejor ejecución específico e independiente del análisis realizado para el servicio de ejecución o de recepción y transmisión de órdenes. “En el análisis deben comparar el coste de inter-

mediación que implica la tramitación de las órdenes por el intermediario seleccionado, particularmente si se trata de la misma entidad que gestiona y acredita documentalmente esta comparación”, explica.

En cuarto lugar, “también se ha detectado que algunas entidades no han podido acreditar la realización de una revisión periódica de su política de mejor ejecución”, indica.

Sucedió en Estados Unidos, no en China



Análisis

Jesús Sánchez-Quiñones

Consejero director general de Renta 4

No hay que subestimar la capacidad de los gobiernos y de los bancos centrales para tomar medidas excepcionales consideradas impensables antes de su adopción. Esta consideración es especialmente oportuna para aquellas personas preocupadas en cubrir todos los riesgos imaginables en sus inversiones ante eventuales situaciones especialmente extraordinarias. Conviene conocer la historia y cómo determinadas decisiones gubernamentales dieron al traste con inversiones supuestamente seguras e inmunes a cualquier evento.

Aunque pueda parecer sorprendente, EEUU, bajo la presidencia de Roosevelt emitió una ley (Executive Order EO6102) en 1933, por la que se prohibía a los individuos y a las empresas mantener en su poder certificados de oro, monedas y lingotes de oro, salvo el equivalente a 100 dólares por persona. De acuerdo a la EO6102, los particulares y las empresas estaban obligados a entregar su oro a la Reserva Federal, quien le entregaría a cambio dinero emitido bajo las leyes de Estados Unidos a un cambio predeterminado de 20,67 dólares la onza. La violación de la ley suponía una multa de hasta 10.000 dólares y una pena de hasta 10 años de cárcel.

Para entender la toma de esta decisión tan drástica hay que situarse en contexto. Antes de esta norma de confiscación del oro de particulares y empresas, el dólar era convertible a oro, como lo había sido los 180 años anteriores. Mientras el dólar estaba ligado al oro, la Reserva Federal no podía aumentar la oferta monetaria ante una situación de depresión de la economía. En otras palabras, la Reserva Federal no podía imprimir dinero sin un respaldo de más oro. La Reserva Federal debía mantener suficiente oro como para respaldar, al menos, el 40% de todos los billetes en circulación.

Los tenedores de dólar podían exigir la convertibilidad de sus dólares en oro. Esto ocurrió de forma intensa en la Gran Depresión y las reservas de oro en manos de la Reserva Federal bajaron significativamente. La solución fue emitir la EO6102, confiscar el oro de los particulares y empresas a un cambio de 20,67 dólares la onza y acto seguido incrementar el precio fijo del oro a 35 dólares la onza. No sólo se privó al sector privado de sus tenencias de oro, sino que el precio pagado por ca-

da onza del metal fue un 40% inferior al existente justo después. Por su parte, con esta medida la Fed aumentó sus reservas de oro y, adicionalmente, incrementó el valor de todas las reservas de oro un 69%, simplemente incrementando el precio fijo del oro. Con ambas medidas la Reserva Federal logró poder imprimir más dinero y financiar los crecientes gastos del gobierno federal.

Aunque los estadounidenses dejaron de poder convertir sus dólares en oro desde 1933, los gobiernos extranjeros siguieron teniendo dicho privilegio hasta 1971. En los años 60, los sucesivos gobiernos estadounidenses incurrieron en elevados déficits, sobre todo por la guerra de Vietnam, que llevó a la Fed a imprimir más billetes de lo que le permitía sus tenencias de oro. Los gobiernos extranjeros, comenzando por el francés, solicitaron la conversión en oro de parte de sus reservas en dólares. Ante el descenso de las reservas de oro y la insostenibilidad de la situación, el presidente Nixon decidió la “suspensión temporal” de la convertibilidad del dólar en oro. Temporalidad que dura hasta hoy.

La existencia del patrón oro tenía como virtud limitar el crecimiento de la cantidad de dinero en circulación (la emisión de dinero) y, por tanto, limitaba también los gastos y déficits del gobierno. Nixon, en lugar de optar por la siempre difícil decisión de recortar los gastos, optó por suprimir las limitaciones que aparejaba tener la moneda ligada al oro. La tentación de gastar más de lo que se ingresa, financiando los déficits con emisión de más dinero es una tentación que no acabó con Nixon, sino que sigue hasta nuestros días.

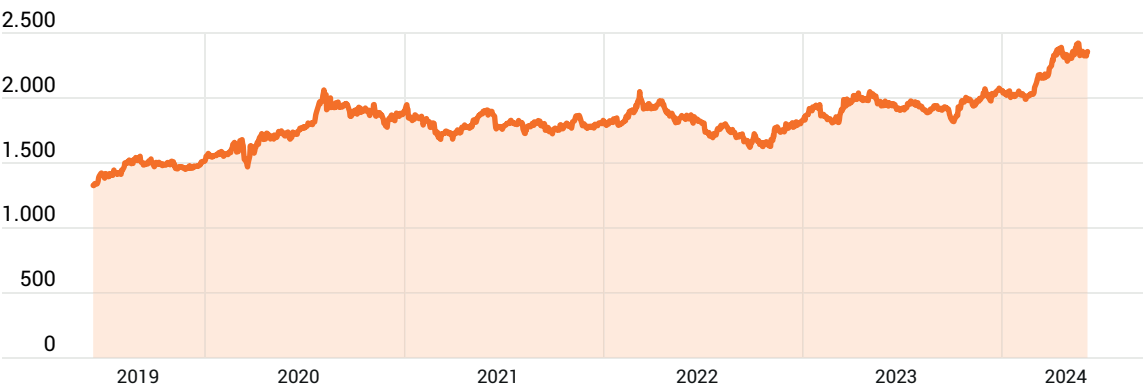
Hace un siglo, quien considerara que la inversión más segura era el oro, no tuvo en cuenta la posibilidad de una norma como la aprobada por Roosevelt. Desde la aprobación de la EO6021, el inversor en oro tuvo que decidir si permanecer en el lado oscuro y no canjear el oro, o sufrir una devaluación de su inversión del 40%, al canjear su oro por dólar a un cambio artificialmente bajo. La mayoría de las sanciones a ciudadanos se produjeron cuando intentaron vender todo o parte de su oro. En 2021 China declaró ilegales todas las transacciones en criptomonedas, a la vez que promovía su propia criptomoneda: el e-yuan. No sorprende que este tipo de medidas se tomen en un país como China, pero conviene recordar que cuando la necesidad aprieta, incluso Estados Unidos ha sido capaz de confiscar el oro de sus ciudadanos a un tipo de conversión devaluado.

Uno de los riesgos asociados a las inversiones más difíciles de gestionar es el riesgo regulatorio y legislativo. La historia así lo refleja.

Nixon suspendió “temporalmente” la conversión de dólares en oro que hoy se mantiene

El oro aumenta su valor un 14% este año

Evolución del precio en los últimos cinco años, en dólares



Fuente: EAPN a partir de la ECV del INE..

[elEconomista.es](#)

La operación del día **Joan Cabrero**

Aplicamos filtro a Darling Ingredients

No soy demasiado partidario de aplicar filtros cuando salta un stop, pero en el caso de Darling Ingredients, que es una compañía que se encuentra dentro de la lista de zafiros azules, esto es entre aquellas candidatas a entrar en futuras revisiones del fondo Tressis Cartera ECO 30, me resisto a sacarla de nuestra lista mientras no cierre una semana por debajo del rango de soporte de los 39-36,50 euros, que es el que ajuste del 61,80% de Fibonacci y el nivel de soporte teórico según la Teoría de Dow del 66%, de toda la anterior subida de los últimos años, que llevó al título de los 10,25 a los 87,60. Si pierde los 36,50 dólares a cierre semanal habría que ejecutar el stop de protección y preservación del capital para evitar una caída que entonces podría no encontrar soporte hasta los 27.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	44
Primer objetivo	51
Segundo objetivo	70
Stop	filtro< 36,50

Disney ha corregido la mitad del alza

A lo largo de los últimos meses las acciones de Disney han corregido nada más y nada menos que el 50% de toda la última gran alza que llevó al título de los 78,60 a los 123,75 dólares, tras alcanzar la zona de soporte de los 100 dólares, que también es un nivel psicológico. Entre este soporte y en el peor de los casos los 94-95,85 dólares considero que las acciones de Disney deberían lograr retomar su tendencia alcista y formar otro impulso que tratará de marcar un nuevo máximo creciente sobre el que estableció en abril en los 123,75 dólares. Estoy pendiente de ver si detecto cualquier signo de agotamiento vendedor o algo que sugiera un giro alcista para recomendarles de nuevo comprar títulos de la compañía.



Inditex rompe al alza su triángulo

Durante las últimas semanas las acciones de Inditex se encontraban consolidando posiciones dentro de una clara figura triangular, que en más de una ocasión les dibujé, señalándoles que su ruptura al alza era algo que podía ocurrir en cualquier momento. Pues bien, esta semana Inditex ha logrado romper la directriz bajista de esta figura triangular, tras superar resistencias de 44,80 euros. Esto plantea un contexto de reanudación de su poderosa e impecable tendencia alcista hacia objetivos que manejo desde hace meses en los 50-55 euros, concretamente desde que superó los 30 euros. Operativamente, si recorta a corto plazo a buscar apoyo a los 44,80 euros, lo vería como una oportunidad para comprar.



Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Harley Davidson (alcista)	35,12	44 Y 50	<32	Comprar
Geely (alcista)	25,23	45 Y 62	<18,85	Comprar
Baidu (alcista)	107	125 y 160	<94	Comprar
Cellnex (alcista)	31,6	37 / 39	< 29,40	Mantener
Miquel Y Costas (alcista)	12,6	14,3 Subida libre	<11,50	Comprar
Naturgy (alcista)	19,9	22,9 y 25	<18	Mantener
Aerovironment (alcista)	151,5	190-200	<116	Mantener
Park Aerospace (alcista)	16,4	18 / subida libre	<14,70	Mantener
Biogen (alcista)	230	268 y 320	<215 agresivo	Abrir
Freeport-McMoran (alcista)	40	42 y 50	<36	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares.

[elEconomista.es](#)

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Acciona	119,00	-1,08	-25,23	-10,73	8.827	4,19	15,46	145,53	M
⬇️ Acciona Energía	21,62	-1,99	-32,48	-23,01	6.588	1,94	19,37	25,37	M
⬇️ Acerinox	9,91	-0,05	-0,32	-6,99	3.635	6,33	8,22	13,81	C
⬇️ ACS	40,94	-0,29	31,01	1,94	16.858	5,16	16,69	38,11	M
⬇️ Aena	182,60	1,39	26,19	11,27	28.035	5,18	15,17	199,08	M
⬇️ Amadeus	67,66	-0,70	-1,37	4,28	45.330	2,03	23,45	71,31	C
⬆️ ArcelorMittal	23,54	0,81	-5,52	-8,28	8.347	2,01	5,99	31,28	C
⬆️ Banco Sabadell	1,90	1,39	91,67	70,49	23.466	5,27	7,05	2,03	M
⬆️ Banco Santander	4,74	1,36	47,82	25,51	110.391	4,17	6,41	5,54	C
⬆️ Bankinter	7,83	2,94	39,61	35,13	24.643	6,56	7,77	8,19	M
⬆️ BBVA	9,80	2,60	51,25	19,11	87.469	6,90	6,59	11,55	M
⬆️ CaixaBank	5,21	3,87	44,40	39,83	62.777	8,48	7,40	5,81	C
⬆️ Cellnex	34,48	0,09	-9,23	-3,31	77.600	0,15	-	43,47	C
⬆️ Enagás	14,80	0,75	-20,06	-3,05	15.887	8,33	14,87	16,36	V
⬆️ Endesa	18,71	0,32	-12,27	1,33	16.114	5,91	11,85	20,98	C
⬆️ Ferrovial	36,54	0,55	25,27	10,66	17.526	2,10	51,32	39,62	M
⬇️ Fluidra	22,30	-0,45	30,49	18,30	4.151	2,59	20,00	22,64	M
⬇️ Grifols	9,36	-1,70	-20,85	-39,46	14.922	0,00	12,58	16,56	M
⬇️ Iberdrola	12,33	-0,48	5,56	3,92	101.353	4,75	15,30	12,91	C
⬆️ Inditex	45,99	0,92	46,33	16,64	62.811	3,42	24,10	46,42	M
⬆️ Indra	21,76	1,12	89,22	55,43	10.470	1,36	14,17	22,55	C
⬆️ Inm. Colonial	6,41	0,39	12,34	-2,14	8.085	4,29	20,03	6,63	M
⬇️ IAG	2,03	-0,98	11,24	13,92	11.617	2,51	4,40	2,61	C
⬆️ Logista	26,86	0,67	13,52	9,72	3.672	7,44	11,21	30,97	C
⬆️ Mapfre	2,23	1,27	18,45	14,67	4.641	7,14	8,01	2,42	M
⬇️ Meliá Hotels	7,99	-1,60	28,87	34,06	3.439	0,99	13,87	8,65	C
⬇️ Merlin Prop.	11,11	-0,63	38,09	12,76	6.784	4,06	18,52	11,56	C
⬆️ Naturgy	24,68	0,41	-8,93	-8,59	6.145	5,65	13,61	23,96	V
⬆️ Redeia	16,98	0,24	4,24	13,88	9.338	5,02	18,26	18,00	M
⬆️ Repsol	14,57	0,48	9,51	8,29	36.529	6,18	4,58	17,86	C
⬆️ Rovi	90,45	0,50	108,03	50,25	3.636	1,27	27,93	85,93	M
⬇️ Sacyr	3,47	-0,74	19,43	10,88	6.001	3,98	15,75	4,09	C
⬇️ Solaria	11,77	-2,97	-7,50	-36,75	11.819	0,00	15,76	14,75	M
⬆️ Telefónica	4,42	0,39	14,91	24,96	36.736	6,84	13,80	4,26	M
⬆️ Unicaja	1,31	2,03	42,30	46,85	11.673	7,80	6,38	1,40	M

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.132,07	0,77	13,54
París Cac 40	8.040,12	0,42	6,59
Fráncfort Dax 40	18.652,67	0,41	11,35
EuroStoxx 50	5.069,09	0,66	12,11
Stoxx 50	4.574,44	0,97	11,75
Londres Ftse 100	8.285,34	0,47	7,14
Nueva York Dow Jones	38.836,03	0,07	3,04
Nasdaq 100	19.002,76	-0,17	12,94
Standard and Poor's 500	5.341,11	-0,24	11,98

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	110.390.800	142.357.300
Iberdrola	101.352.900	135.280.900
BBVA	87.468.520	130.235.400
Cellnex	77.600.480	42.090.110
Inditex	62.811.280	94.841.420
CaixaBank	62.776.790	61.833.610

Los mejores

	VAR. %
Lab. Jofre Reig	5,65
CaixaBank	3,87
Inm. Sur	3,03
Bankinter	2,94
Prosegur	2,81
Bbva	2,60

Los peores

	VAR. %
Línea Directa	-5,83
Squirrel	-4,93
Nyesa	-4,35
Almirall	-3,22
Berkeley	-3,05
Soltec	-2,97

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€†	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024†	PER 2025‡	PAY OUT* ‡	DEUDA/ EBITDA§
1 Grupo Ezentis	122,60	0,25	0,09	92	316	-	-	0,00	-
2 Pescanova	90,24	0,57	0,20	11	16	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	70,49	1,97	0,96	10.323	23.466	7,05	7,24	19,70	-
4 Vocento	56,36	1,05	0,51	107	17	17,20	15,93	85,12	-
5 Indra	55,43	22,04	11,08	3.844	10.470	14,17	13,47	21,46	3,17

Eco10

170,10	↑ 0,61	0,36%	14,89%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

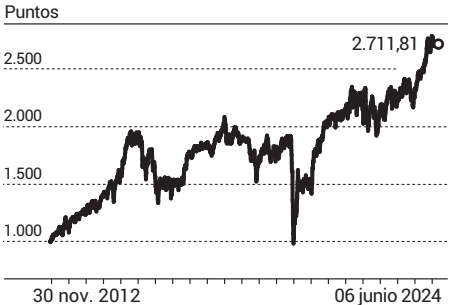
*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30

2.712,81	↑ 1,83	0,07%	10,26%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. **↑** La recomendación media de las firmas de inversión cubren al valor equivale a un consejo de compra. **↓** La recomendación media de las firmas de inversión cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. **↔** La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
➡ Adolfo Domínguez	5,12	0,00	-8,57	2,40	-	-	13,84	-	C
⬇️ Aedas Homes	22,45	-1,32	55,81	23,22	926	8,82	9,66	23,38	C
➡ Airbus	153,10	0,00	20,92	9,75	68	1,63	23,51	182,77	C
⬆️ Airtificial	0,13	2,29	60,82	3,72	452	-	-	-	-
⬆️ Alantra Partners	9,28	1,75	-11,20	9,95	29	-	-	-	-
⬇️ Almirall	9,32	-3,22	8,00	10,62	1.770	1,73	36,12	11,41	C
⬆️ Amper	0,11	0,18	13,60	32,06	268	-	22,08	0,15	C
⬇️ Amrest	5,98	-1,97	12,20	-3,08	15	-	17,96	6,70	C
⬆️ Applus+	12,78	0,63	42,32	27,80	215	1,12	12,53	11,92	V
⬆️ Árima	8,34	0,24	4,25	31,34	5	-	-	9,68	C
⬆️ Atresmedia	5,36	0,19	48,15	49,14	976	8,23	9,83	4,98	M
⬇️ Audax Renovables	1,97	-1,01	59,84	51,23	850	0,00	17,87	2,09	C
⬆️ Azkoyen	6,58	0,30	0,30	3,46	14	5,47	9,40	9,60	C
⬇️ Berkeley	0,24	-3,05	-17,76	36,44	1.116	-	-	-	-
➡ Bodegas Riojanas	4,26	0,00	-0,93	-7,79	1	-	-	-	-
⬆️ CIE Automotive	27,95	0,54	-1,52	8,67	742	3,36	9,71	33,29	C
⬆️ Clínica Baviera	28,20	0,71	55,80	22,61	133	2,98	313,33	30,15	C
⬇️ Coca-Cola European P.	67,70	-0,44	14,55	12,09	42	2,93	17,09	-	-
⬆️ CAF	34,85	0,14	13,70	6,90	735	3,54	10,25	44,55	C
⬇️ Corp. Financ. Alba	51,30	-0,39	8,00	6,88	381	1,95	13,66	79,40	C
⬇️ Deoleo	0,24	-0,42	-14,18	3,51	63	-	-	-	-
➡ Desa	13,20	0,00	-8,97	10,00	1	6,36	8,30	-	-
➡ Dia	0,01	0,00	-5,07	11,02	84	-	-	0,03	C
⬇️ DF	0,57	-1,72	-15,16	-12,42	11	-	-	-	-
➡ Ebro Foods	15,98	0,00	-4,65	2,96	2.326	4,36	13,10	20,07	C
⬆️ Ecoener	3,81	1,87	-14,38	-10,14	19	-	12,10	5,81	C
⬆️ eDreams Odigeo	7,16	0,70	25,61	-6,65	1.579	-	13,77	9,76	C
⬆️ Elecnor	20,20	1,30	66,26	3,32	3.339	25,69	16,97	26,50	C
⬇️ Ence	3,32	-0,36	12,09	17,16	2.837	3,83	13,94	4,07	C
➡ Ercros	3,50	0,00	4,01	32,58	47	1,29	20,00	4,55	C
⬆️ Faes Farma	3,77	0,27	12,20	19,30	1.020	3,45	13,00	3,72	M
➡ FCC	14,98	0,00	58,52	2,88	269	3,07	13,35	15,20	C
⬆️ GAM	1,42	1,43	-	-	13	-	13,79	-	-
⬇️ Gestamp	3,03	-0,17	-30,24	-13,77	1.093	5,22	5,81	4,16	C
⬇️ Global Dominion	3,51	-0,14	-17,43	4,32	202	2,94	11,20	6,50	C
⬆️ Grenergy	31,90	-1,39	29,99	-6,83	1.054	0,00	16,93	39,12	C
⬆️ Grupo Catalana Occ.	38,55	0,92	32,02	24,76	604	3,17	7,90	49,11	C
⬇️ Grupo Ezentis	0,20	-1,49	122,60	122,60	316	-	-	-	-
⬆️ Iberpapel	19,05	0,26	16,16	5,83	69	3,36	10,47	27,00	C
⬆️ Inm. Sur	8,50	3,03	24,37	21,43	11	3,76	12,45	10,70	C
➡ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
⬆️ Lab. Reig Jofre	3,18	5,65	25,20	41,33	198	0,79	16,48	-	-
⬆️ Lar España	6,95	0,14	34,06	13,78	407	9,97	9,86	8,32	C
⬇️ Línea Directa	1,13	-5,83	30,03	32,79	3.449	2,92	27,56	1,02	V
⬆️ Lingotes	7,44	1,92	-5,82	21,57	39	4,17	22,55	-	-
⬇️ Metrovacesa	8,58	-1,61	28,92	10,17	1.585	10,28	32,75	8,05	M
⬆️ Minor Hotels	4,30	0,82	-4,66	2,63	197	3,30	12,57	4,26	V
⬆️ Miquel y Costas	13,10	0,77	11,39	11,21	392	-	-	-	-
➡ Montebalito	1,38	0,00	8,66	-5,48	4.501	-	-	-	-
⬆️ Naturhouse	1,68	1,82	-5,35	3,70	27	8,33	9,88	-	-
⬆️ Neinor Homes	12,20	1,16	52,48	21,24	958	21,91	13,47	12,51	C
⬇️ Nicolás Correa	6,56	-1,20	14,09	0,92	55	2,74	7,48	11,85	C
⬇️ Nueva Exp. Textil	0,31	-0,65	-42,75	-18,95	41	-	-	-	-
⬇️ Nyesa	0,00	-4,35	-42,11	-8,33	58	-	-	-	-
⬇️ OHLA	0,41	-0,78	-13,84	-9,16	1.005	0,00	40,84	0,89	C
➡ Opdenenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
⬇️ Oryzon	1,97	-0,91	-4,79	4,13	124	-	-	6,46	C
⬇️ Pescanova	0,39	-0,51	8,64	90,24	16	-	-	-	-
⬇️ Pharma Mar	38,12	-1,09	2,58	-7,21	1.895	1,70	99,27	49,12	M
⬆️ Prim	10,50	0,96	-2,40	0,48	47	8,76	9,21	16,75	C
⬆️ Prisa	0,38	-2,31	-2,06	31,03	2	-	20,00	0,48	M
⬆️ Prosegur Cash	0,55	2,81	-14,91	2,05	778	6,75	8,43	0,68	C
⬇️ Prosegur	1,82	-0,33	5,81	3,41	384	6,21	9,63	2,23	M
⬇️ Puig	25,70	-1,61	-	-	3.356	-	-	-	-
⬆️ Realia	1,00	1,21	-2,91	-5,66	15	-	23,81	1,12	C
➡ Renta 4	10,50	0,00	3,96	2,94	993	-	-	7,00	C
⬆️ Renta Corp	0,92	1,10	-26,98	15,00	4	-	-	2,60	M
⬆️ Sanjose	4,59	1,10	17,99	32,66	148	2,18	9,77	8,78	C
⬇️ Soltec	2,29	-2,97	-45,60	-33,61	485	-	5,71	4,60	C
⬇️ Squirrel Media	1,64	-4,93	-28,70	10,07	158	-	-	-	-
⬇️ Talgo	4,43	-0,11	35,68	0,91	272	2,55	18,77	4,75	M
⬇️ Técnicas Reunidas	12,42	-2,36	51,65	48,74	2.184	0,00	8,89	15,09	C
⬇️ Tubacex	3,21	-0,62	22,10	-8,43	758	3,87	9,77	4,89	C
⬇️ Tubos Reunidos	0,74	-1,46	-2,11	14,88	412	-	-	-	-
➡ Urbas	0,00	0,00	-37,93	-16,28	184	-	-	-	-
⬇️ Vidrala	111,60	-0,53	31,81	18,98	2.462	2,85	13,69	113,83	C
⬆️ Viscofan	60,50	1,00	-4,27	12,87	1.589	3,89	17,60	70,55	C
⬆️ Vocento	0,86	0,70	26,47	56,36	17	21,51	17,20	1,27	C

Economía

Jorge Azcón Presidente del Gobierno de Aragón

“La inversión de Amazon en Aragón está asegurada con la actual red eléctrica”

Antonio Lorenzo MADRID.

Jorge Azcón, presidente del Gobierno de Aragón, tiene claro que las elecciones europeas del próximo domingo pasarán factura al Partido Socialista por los recientes casos de corrupción. Según ha reconocido en una entrevista para *elEconomista.es*, el modelo de financiación autonómica que ahora se propone sólo responde al interés de las fuerzas independentistas catalanas, así como a las concesiones de Pedro Sánchez en favor de sus socios de Gobierno. Dos semanas después de que Amazon confirmara inversiones de 15.700 millones en su comunidad autónoma, el líder regional apunta media docena de motivos para justificar este hito histórico: energía sostenible, suelo barato, agua, talento, excelentes redes de comunicaciones y un gobierno dispuesto a facilitar los proyectos.

¿Qué balance hace del primer año del gobierno de coalición con Vox en la comunidad aragonesa que cumplirá el próximo agosto?

El balance es que estamos trabajando para resolver los problemas de la gente. Lejos de centrarnos en la política nacional o en debates politizados, en Aragón nos preocupan los aragoneses.

Este domingo acudimos a las urnas para elegir a nuestros representantes europeos, pero en la mente de los ciudadanos subyace el componente local ¿qué peso tendrá la política nacional en estos comicios?

El peso de la política nacional y local va a influir para decantar el voto. En este caso, creo que las últimas noticias relacionadas con la corrupción del Partido Socialista van a tener un impacto en las urnas.

¿Qué opinión le merece que aún no existan planes desde el Gobierno central para la reforma de la financiación autonómica?

La reforma de la financiación autonómica está condicionada por Cataluña, por los socios de Pedro Sánchez, lo que representa una mala noticia para España. Llevamos ya un año desde que se celebraron las últimas elecciones y no es que no se haya convocado una conferencia de presidentes, como hemos pedido las comunidades autónomas gobernadas por el Partido Popular, es que ni siquiera se ha convocado un consejo de política fiscal y financiera.



ALBERTO MARTÍN

Renovables:

“Nuestro objetivo es que Aragón sea la comunidad con menor fiscalidad para las renovables”

Elecciones Europeas:

“Las últimas noticias sobre la corrupción del Partido Socialista van a impactar en las urnas este domingo”

¿Pero cree posible un nuevo modelo de financiación incluyendo a Cataluña, porque ésta es la asignatura pendiente desde hace 20 años?

La necesidad de un nuevo modelo de financiación es incuestionable. Nadie lo duda. Lo que tememos es que el modelo de financiación se pacte bilateralmente entre el gobierno de Sánchez y las fuerzas independentistas en Cataluña, y que a los demás nos ofrezcan lentejas.

¿Qué le parece la exigencia de Cataluña de crear su propio cupo financiero? ¿Sería posible así un modelo equitativo?

Ese cupo rompe absolutamente España y acaba con la solidaridad que establece el actual sistema de financiación. Igual que a cambio de votos se les ha dado la amnistía, lo siguiente sería que algunos tengamos que pagar más para que los que votan a Pedro Sánchez tengan que pagar menos. Y es que Sánchez está dispuesto a conceder, a los que les dan los siete votos para continuar en la Moncloa, lo que nadie podíamos imaginarnos. Y, por lo tanto,

tenemos miedo que esas cesiones realizadas para que el presidente de gobierno continúe en la Moncloa, no sólo acaben en los indultos o en la amnistía, sino que también afecten a nuestros impuestos.

¿Y sobre la condonación de deuda que han anunciado?

Ocurre exactamente igual. Han dicho que se extendería a todas las autonomías. Pero ahora yo quiero ver cómo es esa condonación de la deuda. Es evidente que los mismos criterios para condonar la deuda no nos benefician por igual a todas las autonomías. En algunos territorios, la condonación de la deuda significa muy poco dinero porque apenas tienen Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) y hay otros territorios en los que el FLA, como sucede en Cataluña, es prácticamente el total de la deuda. Insisto, creo que en Cataluña están buscando romper con España y no solamente las políticas, sino también las cuestiones que afectan a la economía.

¿Qué se juegan los aragoneses en

estas elecciones europeas?

Se juegan muchas cosas. Si existe una política con impacto presupuestario importante ésta es la política Agraria Común. En el gobierno de Aragón hemos hecho un esfuerzo histórico para mejorar las partidas presupuestarias destinadas a nuestros agricultores y a nuestros ganaderos. Teresa Ribera se ha preocupado de que infraestructuras necesarias para Aragón no hayan tenido declaraciones de impacto ambiental favorables. Esas declaraciones de impacto ambiental que salen de su ministerio significan menos inversiones en comunicaciones para Aragón; el que todavía no se haya firmado el convenio de transición justa en nuestra comunidad o que más de 30 obras de infraestructura hidráulica hayan salido del plan hidrológico de la aprobación de Cuenca. Es evidente que si la candidata del Partido Socialista obtiene un buen resultado, ya sabemos lo que ha hecho con Aragón. Que nadie se engañe, lo que ha hecho es lo que va a volver a hacer con nuestra comunidad. Creo si hay una

Economía

comunidad autónoma en la que las decisiones de Teresa Ribera han sido especialmente negativas, esa ha sido Aragón.

¿Qué reproches dirige a Ribera en cuanto a la política de agua?

Mire, la obra de infraestructura hidráulica más importante que existe en nuestra comunidad autónoma es Yesa, embalse que ya suma 7 años paralizado para su tramitación administrativa por una modificación. La no ejecución de las obras paraliza los nuevos regadíos, con lo que eso significa en nuestra comunidad autónoma.

¿Cuál será la posición ante el trasvase del agua del Ebro a Cataluña?

Nosotros no defendemos un trasvase del Ebro en ninguno de los casos. Hemos sufrido graves problemas de sequía el año pasado y los estamos sufriendo este año. En Aragón hay un problema: no nos sobra agua y nos faltan infraestructuras hidráulicas para poder aprovechar nuestro agua.

¿Qué novedades podemos esperar del Plan Pirineos?

Es uno de los proyectos más importantes de mi gobierno. Es un plan que apuesta por invertir de forma sostenible en una de las joyas medioambientales más interesantes de España, que es el Pirineo Aragonés. El oro blanco de nuestra comunidad es la nieve y, por eso, el año que viene vamos a poner en marcha casi 50 millones de euros de inversión en la innovación de nuestras estaciones de esquí. Estaba previsto acabar esas obras de modernización en mayo, pero se ha retrasado hasta final de año.

Hemos visto cómo se han detraído 1.000 millones de los fondos autonómicos para que la SEPI pudiera comprar ese 10% en Telefónica. ¿Qué le parece esta situación?

Yo creo en el mercado y es muy difícil defender la libre competencia con este gobierno. Han faltado explicaciones pero, sobre todo, ha faltado previsión. Por otra parte, habrá que esperar a la liquidación, porque hasta que no tengamos la liquidación del ejercicio no sabremos si se han detraído fondos destinados a las comunidades autónomas.

¿Los gobiernos del PP tienen algún plan en el IRPF una vez que la ministra Montero no ha deflactado la tarifa en el tramo autonómico?

El primer presupuesto que aprobó mi gobierno deflactó en un 5% el IRPF a las rentas anuales inferiores a 50.000 euros. La mayor parte de la bajada de impuestos que hicimos en este primer presupuesto –tanto en patrimonio, sucesiones e IRPF–, tuvo que ver con esa deflacción de la tarifa que, en definitiva, supone ayudar a las rentas medias y a las bajas a llegar a fin de mes. Es incomprensible que solo las comunidades autónomas gobernadas por el PP son sensibles a eso, mien-



tras vemos que la recaudación de IRPF en el Ministerio de Hacienda vuelve a estar disparada este año, sin que se tome ni una sola medida. Es incomprensible que las familias tengan muchas más dificultades para llegar a fin de mes y, sin embargo, tengan que pagar mucho más IRPF, con un poder adquisitivo que no se ha incrementado fruto de la inflación.

¿Qué ofrece Aragón para atraer inversiones históricas de Amazon, de más de 17.500 millones en 10 años y también de Microsoft, de hasta 4.000 millones?

Tenemos energía sostenible, suelo barato, agua y un gobierno dispuesto a tramitar rápidamente los proyectos. A los hechos me remito. Cuando Amazon decide hacer la inversión más importante que hasta el momento ha anunciado en toda Europa, y una parte muy importante del mundo, es porque encuentra todo lo que necesita. Hay una serie de recursos que tienen que ver con las condiciones de nuestra comunidad autónoma, pero sin que haya talento, sin que haya recursos humanos, sin que haya mano de obra muy cualificada, es evidente que Amazon u otras grandes tecnológicas como Microsoft no vendrían a nuestra comunidad autónoma. Cuando dos de las principales grandes tecnológicas del mundo deciden apostar en Europa por nuestra comunidad autónoma es por algo, no es la opinión del presidente del gobierno o de un medio de comunicación, es la opinión de quien se juega su dinero.

¿Qué impacto puede tener en el sector el impuesto autonómico de las renovables?

El objetivo es que Aragón sea la comunidad autónoma que tenga

Privilegios locales:

“Un cupo para Cataluña rompe España, acaba con el sistema autonómico y con la solidaridad”

Talento tecnológico:

“El curso que viene crecerán el 30% las plazas de ingeniería informática y matemáticas”

Visión de futuro:

“La tecnología será uno de los motores estratégicos de desarrollo de nuestra comunidad”

Impacto ambiental:

“Las decisiones de Teresa Ribera han sido especialmente negativas para Aragón”

una menor fiscalidad para las energías. Hay otras comunidades autónomas que ya tienen este tributo y lo que queremos nosotros es que el impuesto ayude a reequilibrar algunos de los problemas que genera la producción de energía renovable. En cualquier caso, queremos que ese nuevo impuesto que se pone a la actividad energética sea el menor de todos los que actualmente están implantados en España.

¿Qué puesto ocupa Aragón en cuanto a producción de energías renovables en España y en Europa?

En términos absolutos, Aragón es la tercera comunidad que más energía renovable produce. Y en términos relativos, si la ecuación fuera megavatio-habitante, posiblemente somos la comunidad líder en España en producción de energía renovable, con el 84% del total, y por tanto una de las comunidades líderes en Europa.

¿Pueden relacionarse las inversiones de Amazon con los altos porcentajes de energía renovable?

No es la única razón, pero hay una conexión directa entre Amazon y la generación de renovables.

Pero hay controversia sobre el alto número de concesiones de licencias para renovables.

La energía renovable es verdad que tiene que tener un cierto control. Yo creo que todas las licencias que se hayan podido dar por parte de la comunidad autónoma tienen que cumplir no solamente los requisitos medioambientales, sino también los requisitos administrativos para que se puedan instalar estos parques. Aragón está experimentando un incremento exponencial en las industrias por la existencia

de renovables. Y por tanto estas energías renovables están trayendo un crecimiento económico a nuestra comunidad autónoma al que no se puede renunciar.

Algunos proyectos de inversión de centros de datos pueden ralentizarse por las altas demandas de distribución de red. ¿Aragón podría encontrarse con estos problemas a medio o largo plazo?

Las inversiones anunciadas para centros de datos en Aragón tienen la red eléctrica asegurada. Es verdad que si la red eléctrica y el gobierno de España no hacen su trabajo en la red de transporte, de energía, puede limitar que nuevas empresas vengan el día de mañana a Aragón, a Madrid, a Andalucía... Es evidente que nuestra economía va a sufrir un proceso de transformación, de electrificación de la economía y por lo tanto es necesario aumentar las inversiones en la red de transporte. Pero reitero, las inversiones de Amazon y de Microsoft en Aragón están completamente aseguradas con la actual red.

¿Existe un plan de ampliación de centros universitarios para satisfacer la necesidad de talento tecnológico que demandan estas grandes multinacionales?

Estamos convencidos de que hay que girar la educación y dar una vertiente más tecnológica en el futuro, y en Aragón ya hemos empezado. El año que viene vamos a aumentar en un 30% el número de plazas en ingeniería informática y en matemáticas. Además, de los 25 nuevos grados de formación profesional que se pondrán en marcha el año que viene, 17 tienen un perfil tecnológico. El año que viene en Aragón habrá 14.000 alumnos que estarán estudiando formación profesional relacionada con la tecnología. Queremos que la tecnología sea uno de los motores estratégicos de desarrollo de nuestra comunidad. Eso va a ocurrir de la mano de las grandes inversiones de las tecnológicas, pero también del cambio en la orientación de la educación en nuestra comunidad autónoma.

¿En qué estado se encuentra la super red de comunicación que unirá Portugal, Bilbao y Barcelona, pasando por Zaragoza?

Una de las razones fundamentales por las que las grandes tecnológicas invierten en nuestra comunidad también tienen que ver con la comunicación, con la conectividad y con la data. Y es verdad que Zaragoza no solamente es un núcleo esencial desde el punto de vista logístico, sino que también es un nodo estratégico de comunicaciones de nuestro país y de los cables que salen tanto desde Barcelona, Bilbao o Santander a otros continentes. Es necesario que esto siga aumentando y que siga posicionándonos como un enclave de futuro.

Economía

Anuncio fusión por absorción
MODOM CONSULTING, S.L.U.
(SOCIEDAD ABSORBENTE)
REYMO GALICIA, S.L.U.
(SOCIEDAD ABSORBIDA)

De conformidad con el artículo 10 del Real Decreto-Ley 5/2023, de 28 de junio, se hace público que el socio único de MODOM CONSULTING, S.L.U. (sociedad absorbente) ha decidido en fecha 5 de junio de 2024 y el socio único de REYMO GALICIA, S.L.U. (sociedad absorbida) ha decidido en fecha 5 de junio de 2024, la fusión por absorción de ambas sociedades en los términos previstos en el Proyecto Común de Fusión de fecha 5 de junio de 2024, siguiendo el procedimiento previsto en el artículo 53.1 del referido Real Decreto-Ley, en virtud del cual MODOM CONSULTING, S.L.U. absorbe a REYMO GALICIA, S.L.U., la cual se extingue, transmitiendo su patrimonio a favor de la absorbente, quien adquiere, por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de aquella.

Se hace constar expresamente el derecho de los socios y acreedores de las sociedades a solicitar y obtener gratuitamente el texto íntegro del acuerdo de fusión y balance de fusión en los términos del artículo 10 del Real Decreto-Ley 5/2023. Asimismo, se hace constar el derecho de protección a los socios y de oposición que asiste a los acreedores de éstas, durante el plazo de un mes, a contar desde la fecha de la publicación del último anuncio de fusión, en los términos de los artículos 12 y 13 del Real Decreto-Ley 5/2023.

Lo aquí expuesto se pone de igual modo en conocimiento de los trabajadores y sus representantes, conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 5/2023, para el ejercicio de los derechos que legalmente les corresponden.

Teniendo en cuenta que la sociedad absorbente es titular de forma directa de todas las participaciones de la sociedad absorbida, es de aplicación el artículo 53 del Real Decreto-Ley 5/2023, pudiendo acogerse, por tanto, al procedimiento simplificado de fusiones especiales no resultando necesario para la fusión: (i) la inclusión en el Proyecto Común de Fusión de las menciones 3, 5, 6 y 7 del artículo 40 del Real Decreto-Ley 5/2023 (ii) los informes de Administradores y expertos sobre el Proyecto Común de Fusión (iii) el aumento de capital de la Sociedad Absorbente, y (iv) la aprobación de la fusión por la Junta General de la Sociedad Absorbida.

Habiéndose adoptado el acuerdo de fusión en Junta Universal por los socios únicos de las sociedades participantes en la fusión, y, en consecuencia, de acuerdo con lo preceptuado en el artículo 9 del Real Decreto-Ley 5/2023, el acuerdo de fusión puede adoptarse sin necesidad de publicar o depositar previamente los documentos exigidos por el Real Decreto-Ley 5/2023 y sin informe de los Administradores para el Proyecto Común de Fusión.

Vigo, 5 de junio de 2024.
El Administrador Único de “Modom Consulting, S.L.U.” (sociedad absorbente) y de “Reymo Galicia, S.L.U.” (sociedad absorbida), Don Modesto Domínguez Robles.

ANUNCIO DE FUSIÓN
ISS Facility Services, S.A.U.
(Sociedad Absorbente)
ISS Salud y Servicios
Sociosanitarios, S.A.U.
(Sociedad Absorbida)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, por el que se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad; de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles y conciliación de la vida familiar y la vida profesional de los progenitores y los cuidadores; y de ejecución y cumplimiento del Derecho de la Unión Europea (la “LME”), se hace público que, en fecha 4 de junio de 2024, el accionista único de ISS Facility Services, S.A.U. (la “**Sociedad Absorbente**”) ha decidido aprobar la fusión por absorción de ISS Salud y Servicios Sociosanitarios, S.A.U. (la “**Sociedad Absorbida**”), conjuntamente con la Sociedad Absorbente, las “**Sociedades a Fusionar**”) por parte de la Sociedad Absorbente, sobre la base del proyecto común de fusión formulado por los correspondientes consejos de administración de las Sociedades a Fusionar en fecha 27 de marzo de 2024 (el “**Proyecto**”), de conformidad con el procedimiento previsto en los artículos 9 y 53 de la LME, por remisión del artículo 56.1 de la LME (la “**Fusión**”).

La Fusión implica la transmisión en bloque, a título universal, del patrimonio íntegro de la Sociedad Absorbida a favor de la Sociedad Absorbente, que adquirirá por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de la Sociedad Absorbida, produciéndose la extinción, vía disolución sin liquidación de esta.

Se ha puesto a disposición de los representantes de los trabajadores o de los trabajadores, según corresponda en cada una de las Sociedades a Fusionar, la información que indica el artículo 9.2 de la LME, aunque sin publicar o depositar previamente el Proyecto, según se indica en el artículo 9.1 de la LME.

A los efectos de lo establecido en los artículos 10 y 13 de la LME, se hace constar el derecho que asiste al accionista único y a los acreedores de las Sociedades a Fusionar de obtener el texto íntegro de las decisiones de Fusión adoptadas, así como los respectivos balances de fusión.

En Madrid, a 4 de junio de 2024.
D. Jesús Javier Urbiola Pérez, en su condición de presidente del consejo de administración de la Sociedad Absorbente y de la Sociedad Absorbida, respectivamente, debidamente facultado al efecto.

PUBLIQUE AQUÍ
SUS ANUNCIOS
OFICIALES

oficiales@eleconomista.es | 91 324 67 13



JARAMA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.

El Consejo de Administración de Jarama Desarrollos Inmobiliarios, S.L. (la “Sociedad”) ha acordado, por unanimidad, convocar la Junta General Ordinaria de Socios para su celebración el próximo día 26 de junio en el domicilio social (Paseo de las Provincias, 3, Rivas-Vaciamadrid), a las 10:00 horas en primera convocatoria y a las 11:30 horas en segunda, con arreglo al siguiente

Orden del día

Primero.- Examen y aprobación, si procede, de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023.

Segundo.- Aprobación, si procede, de la actuación y gestión del Consejo de Administración a lo largo del ejercicio 2023.

Tercero.- Examen y aprobación, si procede, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2023.

Cuarto.- Examen y aprobación, si procede, del reparto de dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe bruto de 131,31 euros por participación, pagadero en enero de 2025.

Quinto.- Aprobación de la remuneración del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2023.

Sexto.- Nombramiento de la sociedad Camber Gestión S.L. como consejera del Consejo de Administración.

Séptimo.- Inclusión de un artículo 6 bis en los Estatutos Sociales conforme al artículo 107 de la Ley de Sociedades de Capital.

Octavo.- Delegación de facultades para interpretar, completar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 272 y 287 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, a partir de la fecha de esta comunicación, los señores socios podrán obtener de forma inmediata y gratuita las cuentas anuales, así como el informe de gestión y el informe de auditoría de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 y el texto íntegro de las modificaciones estatutarias propuestas.

Rivas-Vaciamadrid, 4 de junio de 2024.- Secretario del Consejo de Administración, Rafael Sebastián Quetglas.

ANUNCIO DE FUSIÓN
ISS Facility Services, S.A.U.
(Sociedad Absorbente)
Fissa Finalidad Social, S.L.U.
(Sociedad Absorbida)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, por el que se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad; de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles y conciliación de la vida familiar y la vida profesional de los progenitores y los cuidadores; y de ejecución y cumplimiento del Derecho de la Unión Europea (la “LME”), se hace público que, en fecha 4 de junio de 2024, el accionista único de ISS Facility Services, S.A.U. (la “**Sociedad Absorbente**”) ha decidido aprobar la fusión por absorción de Fissa Finalidad Social, S.L.U. (la “**Sociedad Absorbida**”), conjuntamente con la Sociedad Absorbente, las “**Sociedades a Fusionar**”) por parte de la Sociedad Absorbente, sobre la base del proyecto común de fusión formulado por los correspondientes consejos de administración de las Sociedades a Fusionar en fecha 27 de marzo de 2024 (el “**Proyecto**”), de conformidad con el procedimiento previsto en los artículos 9 y 53 de la LME (la “**Fusión**”).

La Fusión implica la transmisión en bloque, a título universal, del patrimonio íntegro de la Sociedad Absorbida a favor de la Sociedad Absorbente, que adquirirá por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de la Sociedad Absorbida, produciéndose la extinción, vía disolución sin liquidación de esta.

Se ha puesto a disposición de los representantes de los trabajadores de las Sociedades a Fusionar, la información que indica el artículo 9.2 de la LME, aunque sin publicar o depositar previamente el Proyecto, según se indica en el artículo 9.1 de la LME.

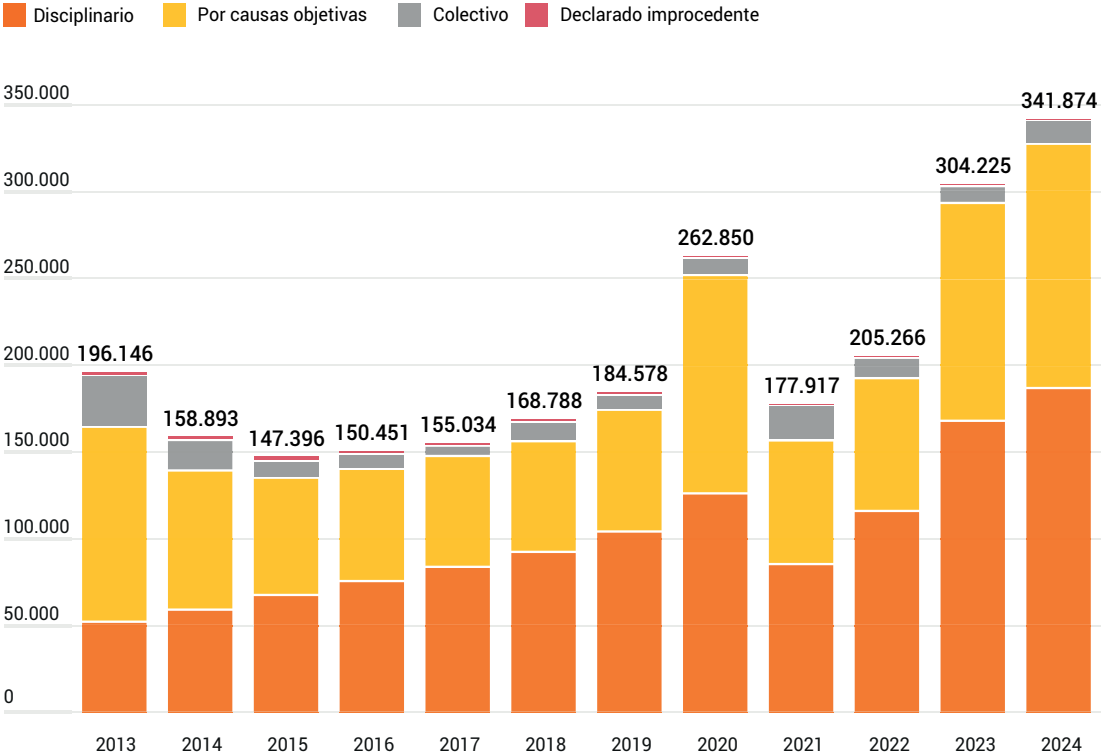
A los efectos de lo establecido en los artículos 10 y 13 de la LME, se hace constar el derecho que asiste al socio o accionista único, según corresponda, y a los acreedores de las Sociedades a Fusionar de obtener el texto íntegro de las decisiones de Fusión adoptadas, así como los respectivos balances de fusión.

En Madrid, a 4 de junio de 2024.

D. Jesús Javier Urbiola Pérez, en su condición de presidente del consejo de administración de la Sociedad Absorbente y de la Sociedad Absorbida, respectivamente, debidamente facultado al efecto.

Los despidos siguen al alza en el primer tercio del año

Bajas de afiliación por tipo de despido acumuladas hasta abril



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social.

elEconomista.es

Los despidos suben un 12,4% y la mitad son ‘gratis’

El 54% de las 341.000 destituciones son disciplinarias, una fórmula sin indemnización que es la base de la vía exprés

Javier Esteban MADRID.

Los datos del primer tercio del año confirman una tendencia inquietante para los trabajadores: un repunte del 12,4% en los despidos registrados por la Seguridad Social, hasta los 341.874. Un incremento interanual sobre unos datos, los de 2023, que ya eran récord de la serie histórica. Más de la mitad, el 54,6% corresponden a despidos *disciplinarios individuales* una fórmula que no conlleva indemnización y que muchas empresas utilizan como una forma de despido *exprés* o libre.

Los registros de las causas de bajas de afiliación son la fuente más actualizada para entender cómo los españoles pierden su trabajo. Junto a fuentes de Hacienda, de mediación o de asuntos judiciales, la otra gran estadística de referencia es la de Despidos y su Coste que elabora el Ministerio de Trabajo. Pero se publica con un año de decaje (a finales de 2024 conoceremos los datos correspondientes a 2023).

Aunque el análisis de las cifras de Seguridad Social presenta algunas particularidades, como veremos, dejan claro un hecho que también reflejan el resto de fuentes: los despidos aumentan y no parecen

encontrar techo en su evolución. Además, a pesar de los cambios legales aprobados y anunciados por parte del Gobierno para acabar con el *despido libre*, esta sigue siendo la opción mayoritaria.

El 54,6% de los despidos registrados en el primer cuatrimestre son disciplinarios individuales, una modalidad que, como hemos di-

cho, no conlleva indemnización. Por contra, los despidos declarados improcedentes, que conllevan la máxima de 33 días por año trabajado con un tope de 24 mensualidades, apenas son 523.

Pero estos datos tienen *truco*: solo reflejan lo que el empresario declara en el momento de notificar la baja de afiliación. Si se produce un acuerdo, extrajudicial o no, o una sentencia que declara el despido como no justificado (o incluso nulo), esto ya no se refleja en unas estadísticas que, como todas las de afiliación, sufren una gran volatilidad.

Esto también se aplica a los despidos por causas *objetivas*, que parte de una indemnización de 20 días por año trabajado, a no ser que, en la negociación o juicio posterior, se determine otra cosa. De hecho, un efecto estadístico similar al de las bajas por despido improcedente ocurre con los despidos colectivos (que siempre son por causas objetivas). Aunque en este caso son mucho más numerosas, no reflejan la totalidad de las salidas determinadas por la empresa, ya que estas se escalonan el tiempo. Por ello los datos de bajas del primer cuatrimestre 2023, por ejemplo, no recogen el incremento de procesos y trabajadores registrado en ese año.

Despidos
objetivos
individuales

¿Y el resto de tipos de despidos? Los despidos objetivos individuales crecen a un ritmo similar al de los ceses por motivos disciplinarios, un 12% interanual en lo que va de año. Teniendo en cuenta que la gran mayoría de estos son por causas económicas, técnicas, organizativas y productivas (ETOP) todo apunta a que las empresas tienen más dificultades para mantener sus plantillas. Aunque la mayoría apuesten por una vía mucho más barata.

El FMI revisa medio punto al alza el crecimiento de España, hasta el 2,4%

Destaca la recuperación de la demanda interna y el despliegue de los 'NextGen'

Carlos Asensio / Carlos Reus MADRID.

La misión del Fondo Monetario Internacional en España ha concluido que la economía de nuestro país avanzará un 2,4% este año. Esto supone una revisión al alza de cinco décimas con respecto a sus pronósticos de abril, en el que establecían que el avance del PIB sería del 1,9%. Para 2025, se mantienen en el 2,1%. Los de Kristalina Georgieva sostienen sus cálculos en el "mayor crecimiento de la demanda interna", principal motivo que les llevó a hacer esta revisión al alza. Al mismo tiempo, prevén que la tasa de ahorro de los hogares "se normalice gradualmente" y que los ingresos salariales reales "sigan aumentando de manera sostenida".

Por otro lado, señala a que la inversión privada "se beneficiará de la flexibilización de las condiciones financieras" y de la buena ejecución de los *Next Generation*, lo que también impulsará el crecimiento.

Estas previsiones del organismo internacional superan a las del Gobierno español, que espera que la economía avance un 2% este año y el 1,9% en 2025. El ministro de Eco-

Aconseja una subida de impuestos

El FMI lanza una serie de recomendaciones en materia fiscal. Insta a Hacienda a "reducir las ineficiencias tributarias" y ampliar las bases impositivas "para reconstruir las reservas fiscales" con la meta de conseguir doblegar la deuda. También señala a los gravámenes a la banca y energéticas y demanda que, si se aprueba su permanencia, "estén diseñados apropiadamente para minimizar posibles distorsiones".

nomía, Carlos Cuerpo, descartó ayer modificar el cuadro macroeconómico que el Gobierno envió hace unas semanas a Bruselas. "Es prudente y tiene que servir de base para los presupuestos", aseguró.

El titular de Economía celebró la mejora de las previsiones para Es-



Carlos Cuerpo, ministro de Economía. EFE

paña, "son muy buenas cifras", dijo, antes de asegurar que, tras la mejora de los pronósticos de los de Georgieva, "España se consolida como una de las principales economías que avanzan", insistió.

En lo que respecta a la inflación, pronostican que tanto la general como la subyacente sigan cayendo "aún más" a lo largo de este bienio, "acercándose al objetivo del 2% del BCE antes de mediados de 2025". El FMI elogia "la sólida resiliencia económica y el desempeño del mercado laboral". Asimismo, los directores ejecutivos reiteraron que se espera que el crecimiento "se mantenga sólido y la inflación siga disminuyendo". En este sentido, pidieron al Gobierno que haga "esfuerzos continuos" para sostener la estabilidad macroeconómica y abordar los problemas estructurales que arrastra el país.

En concreto, señalaron al desempleo estructural, "el más alto de la zona euro", recuerda el informe. Entre sus propuestas están las de "reducir aún más el dualismo del mercado laboral e integrar mejor las políticas activas y pasivas de empleo". Al mismo tiempo, señalaron la "necesidad" de diseñar "cuidadosamente" políticas de empleo y evitar cualquier "efecto no deseado" en futuras crisis. Con respecto a esto, Cuerpo fue muy claro: "Tenemos que seguir trabajando en la reducción de la tasa de paro estructural". El ministro también confirmó que trabaja en que el alza de la inversión se traduzca en una recuperación de la productividad.

Ser excelente · Ser visible · Ser CIEGE Ser empresa certificada

por **INFORMA** y **elEconomista.es**

Líderes en información y actualidad empresarial



Certifica la gestión excelente de tu empresa

- ✓ **INFORMA analizará** los principales parámetros que determinan la gestión de la compañía.
- ✓ Tras **conseguir la certificación**, la empresa participa en la gala de entrega de los certificados CIEGE.
- ✓ **La empresa y su Responsable consiguen visibilidad** específica en elEconomista.es, a través de la cobertura del evento y la entrevista personalizada.

Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación <https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/>

Más información en 900 103 020 | clientes@einforma.com



Economía

AVANZA PUBLICACIONES
BOE | BORME | PRENSA

- Mayor seguridad al mejor precio.
- Presupuesto previo sin compromiso.
- Descuentos por volumen.

¡ENVÍENOS EL ANUNCIO Y LO VALORAMOS!
presupuestos@avanzapublicaciones.com
Tlf.: 91 601 04 84

A.G. CONSULTORES S.L.
(SOCIEDAD ESCINDIDA)
WHENEVER LEGAL, S.L.
(SOCIEDAD BENEFICIARIA)

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles (en adelante “RDL 5/2023”), se hace público el acuerdo adoptado con fecha 28 de mayo de 2024 por la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de A.G. CONSULTORES, S.L. (como Sociedad Escindida), en virtud del cual se aprueba por unanimidad la escisión parcial de la compañía mediante el traspaso en bloque por sucesión universal de la parte de su patrimonio, que constituye una unidad económica autónoma, integrado por las participaciones sociales titularidad de la Sociedad Escindida en la sociedad RAZON LEGAL, S.L., a favor de una sociedad beneficiaria de nueva creación, que se denominará WHENEVER LEGAL, S.L. (como Sociedad Beneficiaria), recibiendo los socios de la Sociedad Escindida, conforme a lo dispuesto en el artículo 60 del RDL 5/2023, participaciones sociales de la Sociedad Beneficiaria en la misma proporción que ostentan en el capital social de la Sociedad Escindida, de conformidad con el tipo de canje aprobado, y sin que la Sociedad Escindida se extinga como consecuencia de ello, adoptando los acuerdos complementarios necesarios para atender a la operación de escisión parcial proyectada, entre ellos, la reducción del capital social de la Sociedad Escindida en la cantidad de 3.005,06 Euros, hasta dejarlo fijado en la cifra de 15.000 Euros, así como la aprobación del proyecto de escisión parcial y del balance de escisión, todo ello, de conformidad con el procedimiento contemplado en los artículos 9, 71 y demás concordantes del RDL 5/2023, y en los términos del Proyecto de Escisión Parcial redactado y suscrito por el Administrador Único de la Sociedad Escindida, que ha servido de base a la operación. Se hace constar el derecho que asiste a los socios y acreedores de la Sociedad Escindida de obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y del balance de Escisión aprobados por unanimidad, así como el derecho de protección de los acreedores en los términos previstos en el artículo 13 RDL 5/2023.

Madrid, a 6 de junio de 2024. El Administrador Único de A.G. CONSULTORES, S.L., José Luis Gómez Pineda.

CONVOCATORIA DE JUNTA AGUAS DEL PINAR, S.A.

Se convoca a los señores accionistas para la **celebración de Junta General Ordinaria**, para la cual, se señala el **próximo día 23 de junio de 2024, a las diez treinta horas, en primera convocatoria, y a las once horas en segunda convocatoria**, en el domicilio sito en Muro de Alcoy, **Calle Compositor Paco Esteve, número 4**, con el fin de deliberar, y en su caso adoptar los acuerdos sobre los siguientes puntos del:

Orden del día:

Primero.- Lectura y aprobación si procede de las Cuentas Anuales (Balance, Cuentas de Explotación e informe de Gestión correspondiente al Ejercicio Social cerrado el 31 de Diciembre de 2.023.

Segundo.- Informe sobre la ejecución de las obras realizadas durante el ejercicio 2023.

Tercero.- Ruegos y preguntas.

Muro de Alcoy, a 26 de Mayo de 2024.
Presidente: Manuel Reche Sánchez

CONSIGNACIONES Y TRANSPORTES MARTIN, S.A.

Junta General Ordinaria

Por el administrador único de Consignaciones y Transportes Martín, S.A. (en adelante, la “Sociedad”), se convoca Junta General Ordinaria, que se celebrará en el domicilio social sito en c/ Barcelona, 48 de La Llagosta el día 10 de Julio 2024 a las diez horas en primera convocatoria y al día siguiente en el mismo lugar y a la misma hora, en segunda convocatoria, para debatir y votar acerca del siguiente:

Orden del Día

Primero.- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales del ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2023.

Segundo.- Aplicación del resultado.

Tercero.- Lectura, y en su caso, aprobación del acta.

Cuarto.- Ruegos y preguntas.

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 197 y 272 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar el derecho que corresponde a los accionistas de la sociedad a examinar a partir de esta convocatoria en el domicilio social, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la junta y a solicitar las aclaraciones que estimen precisas respecto a los mismos.

La Llagosta, a 03 de Junio de 2024.-
La Administradora única.

El fin del máster en la UCM aboca al cierre a la empresa de Begoña Gómez

El juez responde a Sánchez que ninguna ley le impide citar a su esposa en las elecciones

Manuel Bernabéu / Javier Romera
MADRID.

Begoña Gómez tiene muy complicada la continuidad de su empresa. Tras la huida de patrocinadores de la Cátedra que dirige en la Universidad Complutense de Madrid, esta ha dado por concluido el máster de Transformación Social Competitiva. La no renovación del estudio de posgrado no permitiría así a la sociedad de Gómez, Transforma TSC, hacer uso del *software* gratuito de la Universidad que ahora emplea para vender servicios de consultoría a las pymes, a las que llega a prometer “inversores” y un “mejor acceso a la financiación”, según recoge la propia web de la entidad. La herramienta, financiada por Telefónica, Indra y Google, fue creada en exclusividad para la enseñanza, por lo que la extinción del proyecto de la facultad imposibilitaría aún más su uso exterior.

La Complutense ha abierto ahora, en cualquier caso, una investigación interna para esclarecer quién es el titular del *software*, aunque la propia Gómez admite en la página web de su empresa que toda la gestión y mantenimiento corre a cargo de la Universidad. Aunque los portavoces de la misma han declinado de forma reiterada atender las llamadas de este periódico, las fuentes consultadas dan por hecho que el *software* no podrá volver a ser utilizado y menos aún de forma externa.

Huida de patrocinadores

La mujer de Pedro Sánchez no habría solicitado la renovación del programa de formación para el próximo año ante la salida masiva de patrocinadores, tras ser citada por el juzgado por el presunto delito de tráfico de influencias y corrupción en los negocios. Telefónica, Indra, Google, la Cámara de España, Fundación La Caixa y Reale Seguros son algunas de las empresas e instituciones que han decidido abandonar el proyecto universitario.

En el convenio de colaboración entre la Complutense, Fundación La Caixa y la aseguradora Reale, que aportaban 60.000 euros cada una, se establecía ya un protocolo de prevención de posibles delitos que posibilitaba la retirada de los patrocinios. El máster de Transformación Social Competitiva se posicionó como el décimo con mayor dotación económica de las 54 cátedras extraordinarias de la Universidad Complutense, con 126.000 euros. Los 6.000 euros restantes



Begoña Gómez, la mujer de Pedro Sánchez. EUROPA PRESS

fueron aportados por Numintech, empresa del actual presidente de Compymes, José María Torres, que acabó vendiendo la compañía en 2021 al grupo noruego Telavox.

El proyecto de la mujer del presidente Sánchez contaba también entre sus aliados con Compymes, la patronal impulsada desde el Gobierno para hacer frente a Cepyme; la ONCE; la Confederación Empresarial Española de la Economía Social (Cepes) o la Asociación Española de Fundaciones (AEF). La empresa de Gómez está domiciliada en la calle Serrano Anguita de Madrid, en uno de los centros de *coworking* de Impact Hub. En su página web ofrece servicios para

pymes, pero reserva también un acceso a las grandes empresas. Aunque la UCO ha descartado en su primer informe que haya ningún indicio delictivo, el juez ha ordenado proseguir la investigación. La Audiencia Provincial de Madrid ha rechazado además la pretensión de la Fiscalía de que se archivara el caso, por lo que Gómez tendrá que declarar así como investigada en el Juzgado de Instrucción número 41 de Madrid por un presunto delito de tráfico de influencias y corrupción en los negocios el próximo 5 de julio.

El juez que la investiga aseguró ayer que “no conoce precepto alguno ni de la Constitución Espa-

ñola, ni de la Ley Orgánica del Poder Judicial, ni de la Ley de Enjuiciamiento Criminal, ni de la Ley Orgánica de Régimen Electoral General ni de ninguna otra ley que impida” que haya anunciado la citación como investigada de la esposa de Sánchez en plena campaña electoral. En una providencia, el magistrado responde así a la afirmación del presidente del Gobierno, que en su carta a la ciudadanía señaló que existe una “norma no escrita” consistente en no dictar resoluciones “susceptibles de condicionar el desarrollo normal de una campaña electoral”, en alusión a la providencia por la que acordó la citación de Gómez para el próximo 5 de julio.

“La costumbre, como fuente supletoria del derecho, en el sentido de manifestación del sentir popular expresada mediante la reiteración de actos, en cualquier ámbito del ordenamiento jurídico, será de aplicación, como se ha dicho, en caso de ausencia de ley”, asegura el juez Peinado en esta nueva resolución.

El juez cita a la fiscal por la filtración de los datos de la pareja de Ayuso

Almudena Lastra, fiscal superior de la Comunidad de Madrid, declarará como testigo junto a Íñigo Corral Lozano, jefe de prensa de la misma. Gayena Salgado, juez instructor del Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM), la emplaza el 13 de junio por la causa de filtración de datos de González Amador, pareja de Ayuso. El anuncio se produce después de que el TSJM tramitara la querrela de González, pese a que el fiscal Montero solicitara archivarla al considerar que la nota de prensa emitida “carecía de relevancia penal”.

Normas & Tributos

Aval judicial a pactar dos precios en el alquiler por si cae el control de rentas

Garantiza al casero ingresar el precio de mercado si se tumba la Ley de Vivienda

Eva Díaz MADRID.

Primer fallo judicial que avala la conocida como *cláusula berlinesa* que permite a casero e inquilino pactar en el contrato de alquiler un precio topado por el control de rentas de la Ley de Vivienda y otro superior para que, en el caso de que la justicia anule la intervención de precios, el arrendador se garantice que va a ingresar la renta correspondiente al valor real del mercado.

Cabe recordar que el Tribunal Constitucional rechazó el 24 de mayo la mayor parte del recurso interpuesto por la Junta de Andalucía contra la Ley de Vivienda, pero solo entró a valorar si la ley invadía competencias y no al fondo de la cuestión: si es legal o no intervenir los precios del alquiler. La Corte aún tiene pendientes por resolver otros siete recursos contra la ley de Cataluña, Galicia, Comunidad de Madrid, País Vasco, Baleares, además del PP y del Parlamento catalán. Asimismo, una vez se pronuncie, la cuestión podrá elevarse al TJUE para que falle si la intervención de precios es conforme a derecho europeo.

Ante esta incertidumbre, muchos caseros, especialmente de Cataluña (de momento, es la única CCAA que aplica el control de precios, mientras que regiones como Asturias o Navarra estudian adherirse) ya están poniendo o se plantean incluir en los contratos de alquiler esta cláusula para asegurarse el precio de mercado si, finalmente, la ley se declara nula.

La sentencia del Juzgado de Primera Instancia número 55 de Barcelona (aún recurrible ante la Audiencia Provincial) del 22 de mayo y a la que ha tenido acceso este diario concluye que esta cláusula no es abusiva ni nula porque el inquilino conoció “de forma clara y precisa



Vivienda en alquiler. ALBERTO MARTÍN

El Constitucional aún no ha entrado a valorar la legalidad de intervenir los precios

las cargas derivadas del pacto objeto de controversia, y en consecuencia, es por lo que cabe desestimar íntegramente la demanda”.

Carlos Muñoz, CEO de CIM Tax & Legal, y abogado que ha llevado el caso por la parte del arrendador explica que la juez ha valorado la transparencia del contrato porque casero e inquilino intercambiaron

correos en los que el primero informó cómo funcionaba la cláusula y el segundo se dio por enterado.

El inquilino también denunció que la *cláusula berlinesa* era abusiva porque la Ley de Arrendamientos Urbanos solo permite establecer un único precio en el contrato y no dos. Carlos Muñoz aclara que solo se pactó un precio, pero indicando que estaba reducido por ley y que dicha ley estaba impugnada en el Constitucional, por lo que si se declaraba nula se cobraría el precio pactado, el de mercado.

Cabe recordar que el caso del litigio se refiere a un contrato de alquiler en Barcelona de junio de 2021 cuando en la CCAA regía la ley de vivienda autonómica que limitó los

precios, pero que finalmente tumbó el Constitucional en marzo de 2022 aduciendo que invadía la competencia estatal en materia civil para regular las bases contractuales.

No obstante, según Carlos Muñoz este tipo de cláusulas también son posibles en la actualidad puesto que la Ley de Vivienda también está impugnada en el TC e, incluso, puede llegar al tribunal europeo. “Tenemos clientes que están pactando estas cláusulas porque ganan seguridad jurídica si el Constitucional o el TJUE declaran nulo el control de rentas”, explica.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

El CGPJ discutirá si Sánchez atacó la independencia judicial en su carta

Se reunirá el lunes para no interferir en los comicios europeos

E. D. MADRID.

La Comisión Permanente del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) se reunirá el próximo lunes para analizar si la segunda carta del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, a la ciudadanía del pasado martes supuso un ataque a la independencia judicial.

El líder del Ejecutivo destacó en su misiva que la justicia no respetó la práctica de no dictar resoluciones susceptibles de condicionar el desarrollo normal de una campaña electoral y el voto ciudadano. Sánchez hizo esta alusión en referencia a que el titular del Juzgado de Instrucción número 41 de Madrid, Juan Carlos Peinado, que investiga a su

El presidente señaló que se llamó a declarar a su esposa en plena campaña

esposa Begoña Gómez dictó el pasado martes un auto para llamarla a declarar como imputada para el próximo 5 de julio.

Cambio de fecha

El CGPJ se reunirá para pronunciarse sobre si las últimas manifestaciones públicas del presidente afectan a la independencia judicial.

La reunión extraordinaria estaba inicialmente fijada para ayer jueves, a petición del vocal del ala conservadora José Antonio Ballester, pero finalmente se ha movido al próximo día 10 para no interferir en las elecciones europeas que se celebrarán este domingo.

El TJUE avala los rescates del Gobierno a firmas en la pandemia, como el de Air Europa

E. Díaz MADRID.

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) avaló ayer que el Gobierno aprobara en julio de 2020 un plan para rescatar a empresas estratégicas españolas con graves problemas de solvencia por la pandemia. La justicia señala que estas ayudas no discriminaron entre em-

presas por razón de nacionalidad, sino que se sustentan en la situación excepcional del Covid-19.

Entre las operaciones que el Ejecutivo llevó a cabo con el fondo de 10.000 millones de euros aprobado destaca el polémico rescate a Air Europa en noviembre de 2020 por 475 millones de euros. Una operación que ahora investiga la justicia

por los vínculos de Begoña Gómez, mujer del presidente Pedro Sánchez, con la aerolínea.

La compañía irlandesa Ryanair denunció ante la justicia europea que estas ayudas discriminaban a las empresas por la nacionalidad.

La Comisión Europea ya declaró en julio de 2020 que el fondo de rescate era compatible con el mer-

cado interior europeo. Ahora, el TJUE corrobora la posición de la Comisión e indica que el Derecho de la Unión admite diferencias de trato entre empresas en caso de ayudas destinadas a poner remedio a una grave perturbación de la economía de un Estado miembro.

“El tipo de ayuda conlleva efectos restrictivos que también se acep-

tan. Ryanair no ha logrado demostrar que el régimen de ayudas produjera efectos restrictivos que vayan más allá de los efectos inherentes a este tipo de ayuda, ni que constituyera por tanto un obstáculo a la libre prestación de servicios y a la libertad de establecimiento”, dice el tribunal europeo.

El TJUE señala que la excepcionalidad y la particular importancia de los objetivos perseguidos permiten considerar que se garantiza un justo equilibrio entre sus efectos positivos y negativos sobre el mercado interior, de modo que responda al interés común de la Unión.



	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,083\$	79,90\$	2.372/onza
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%	€\$		
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			



Los artífices de Disfrutar, Eduard Xatruch, Oriol Castro y Mateu Casañas, recogen el galardón del mejor restaurante del planeta. EE

Cuánto cuesta comer en **Disfrutar**, el mejor restaurante del mundo

Fundado por **Eduard Xatruch, Oriol Castro y Mateu Casañas**, en Barcelona, ha sido elegido el mejor del mundo en The World's 50 Best, celebrado en Las Vegas

Ana Gómez Viñas MADRID.

Ellos lideran la lista y son otros tres los restaurantes españoles los que se colocan entre los cinco mejores restaurantes del globo. Así lo han decidido los votantes de la prestigiosa clasificación de *The World's 50 Best*, cuya gala se ha celebrado el miércoles en Las Vegas.

Con una culinaria bien distinta se sitúa Asador Etxebarri, en Axpe (Vizcaya), en el segundo puesto, mientras que en el cuarto se sitúa DiverXO, con la arrebataadora, revolucionaria y radical propuesta de Dabiz Muñoz, quién sí que es cierto que ha bajado un escalón, ya que el año pasado se asentó en el tercero. Que la cocina española está en su mejor momento también lo demuestra el subidón que ha protagonizado Quique Dacosta, ya que su casa de Dénia sube del 20 al 14. La buena noticia es que se mantiene entre los 50 mejores, lo mismo que Elkano, a pesar de haber des-

cendido del 22 al 28. Pero ahí se encuentra bien colocado en el mapa gastronómico mundial. Albert Adrià se levanta del 82º para hacerse con el 59º. Peor suerte ha tenido Ángel León, cuyo Aponiente, en el Puerto de Santa María, ha navegado hacia el 72º cuando se encontraba en el 64º, aunque la bajada más destacada la protagoniza Andoni Luis Aduriz y su Mugaritz, ya que desciende hasta el 81º, ya que durante este año se encontraba en el 31º.

Volviendo al mejor restaurante del mundo, Eduard Xatruch, Oriol Castro y Mateu Casañas se conocieron, se formaron y trabajaron juntos durante más de 16 años en elBulli como mano derecha de Ferran Adrià hasta el cierre del restaurante, hoy convertido en museo. Lo que significa que cuando el templo de Cala Montjoi fue reconocido como

mejor restaurante del globo en las ediciones de 2002, 2006, 2007 y 2009 ellos formaban parte del equipo. Sin embargo, como bien ha confirmado Casañas, visiblemente emocionado durante su intervención durante la ceremonia: "Cuando uno vive esto en primera persona, es increíble". Es la tercera vez que un restaurante español es reconocido como mejor del mundo, ya que El Celler de Can Roca, dirigido por los hermanos Joan, Josep y Jordi Roca li-

deraron el ranking en 2013 y 2015.

Tras el cierre de elBulli y de dar forma a la Bullipedia, inauguraron primero Compartir en Cadaqués, cuyo proyecto cuenta con una sede en Barcelona, y dos años después, abrieron Disfrutar, que cumple ahora su primera década en su mejor momento. Además de este reconocimiento internacional, el año pasado



Multisférico de pesto con anguila y pistacho. DISFRUTAR. FRANCESC GUILLAMET

fueron distinguidos con el Premio Nacional de Gastronomía y su templo de innovación y vanguardia brilla, por fin, con la tercera estrella Michelin. Ninguno de los tres es capaz de imaginar una vida profesional por separado. Están de acuerdo en que sienten una responsabilidad y un respeto hacia el cliente, porque para ellos es lo más importante. No le pueden fallar, por eso, trabajan para ser siempre mejores. En sus horas de investigación, buscan texturas y sabores, pero también generar sorpresa y emoción. Es decir, que cada elaboración aporte algo nuevo. En cada una, hay producto, técnica y una inspiradora tradición.

El precio es de 290 euros más los 160 de los vinos. La experiencia 'premium', 1.050

Creatividad, entendida como ver lo que nadie ve. De hecho, en lo que llevamos de 2024 ya han ideado 35 elaboraciones nuevas y desde que abrieron el restaurante contabilizan unos 700. Son de los pocos cocineros que abren caminos y comparten su trabajo. De ahí que numerosos cocineros del globo hayan adoptado algunas de sus técnicas más vanguardistas. Para ellos, es un orgullo. Al referirnos a esas técnicas que han marcado un camino, sin duda, una de ellas es la de las espumas de masa fritas, cuyo plato emblemático es el pan chino con caviar y crema agria. También, la multiesferificación inversa, que aplican en el multiesférico de coco, que comparte plato con unas sepietas *thai*, el trabajo de las burbujas sólidas de grasa, los coulants nixtamalizados, en los que no entra en juego ni la harina ni el huevo, los *mousses salados*, que ya elaboran de aceituna y de pichón, los glaseados salados y el trabajo de los hojaldres de aceite de oliva virgen extra con grasa de jamón ibérico o de tuétano, hechos sin harina y con obulato, súper ligeros y crujientes.

La propuesta consta de dos menús: Disfrutar Classic y Disfrutar Festival, formado por las nuevas creaciones, y el precio es de 290 euros más los 160 de la armonía de los vinos. Y, quien desee vivir la experiencia en la mesa viva, debe abonar 1.050 euros, si acude una persona sola y, si está ocupada por cuatro, es de 415.

